

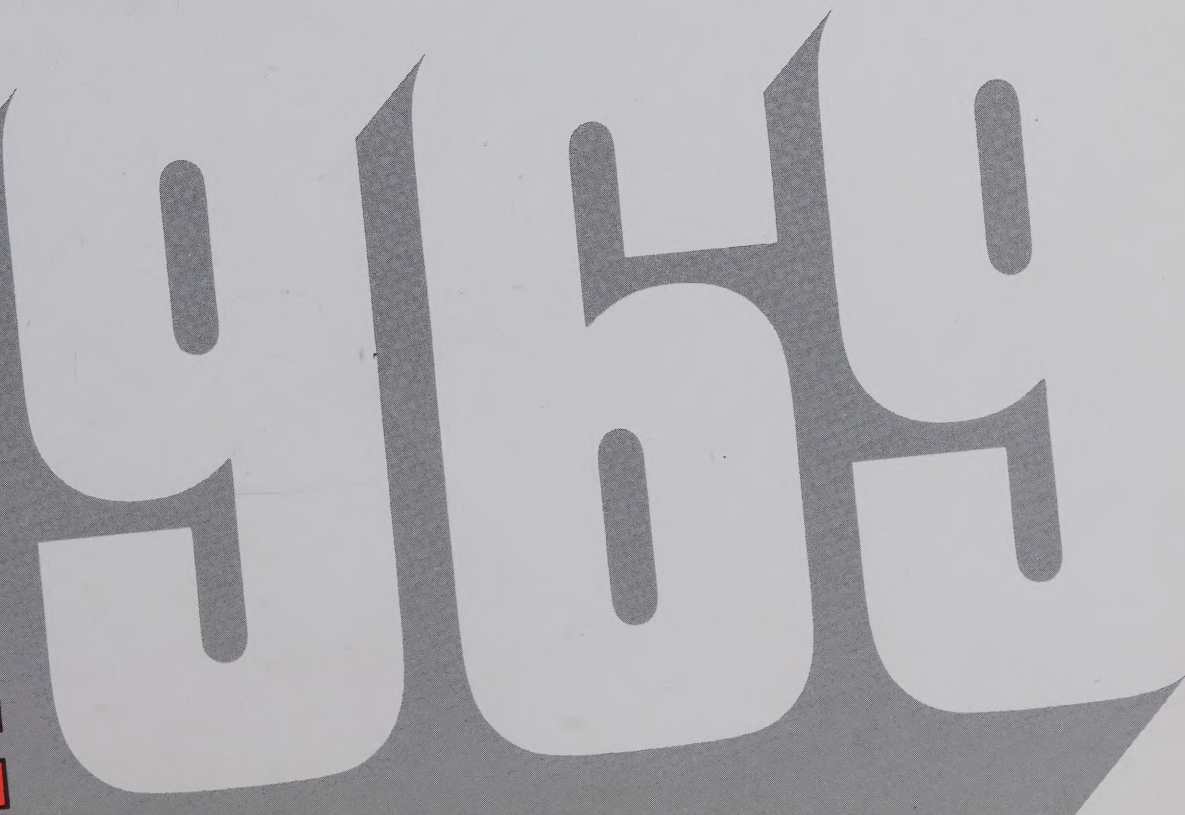
AR07

file

**Marché
Union
Inc.**
**Annual
Report**

MARCH 29, 1969

MARCHÉS
U
N
I
O
N
MARKETS



Marché Union Inc.

Joseph Adamczak
Norman Bernstein
William A. Clarke, Vice-President
Gairdner & Company Limited
Samuel W. Koch, C.A.
Saul Marco
Gordon C. Watt, Senior Vice-President
Gairdner & Company Limited
Hyman Weinstein
Hyman Wienstein

board of directors

Hyman Wienstein
President
Hyman Weinstein
Executive Vice-President
Saul Marco
First Vice-President
Samuel W. Koch, C.A.
Secretary-Treasurer
Gerald B. Wasserman, C.A.
Vice-President, Finance
Norman Bernstein
Vice-President, Store Operations
Joseph Adamczak
Vice-President, Meat Operations
Bruno Figliuzzi
Vice-President, Grocery Operations

corporate officers

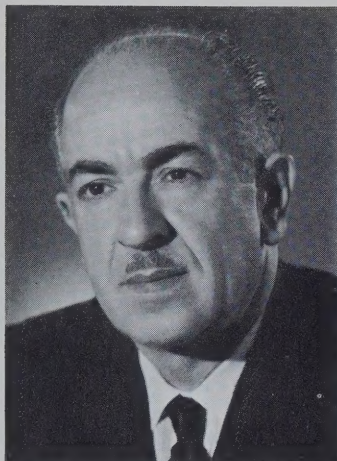
Canada Trust Company
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto
Vancouver, Winnipeg

transfer agent and registrar

Richter, Usher & Vineberg

auditors

Head Office: 10550 Parkway Boulevard, Montreal 437, Quebec



Hyman Wienstein, President

directors' report to the shareholders

In presenting the 11th Annual Report of your Company, I am happy to share it, for the first time, with those who have become shareholders of Marché Union Inc. since the Company's shares were offered to the public in July 1968.

Sales

Sales for the fiscal year ended March 29, 1969 totalled \$28,078,654 compared with \$25,210,389 for the previous fiscal year, an increase of 11.4 per cent. This improvement was accomplished despite intense competition in the Montreal market area. In May 1969, the management of your Company changed its merchandising policy by eliminating trading stamps to reflect our customers' expressed preference for reduced food costs rather than various promotional devices and games. As a result, your Company is now in a better position to continue to offer the shopping public lowest possible prices with an attendant high quality of merchandise. We shall continue to be as competitive as possible on regular everyday shopping items and, at the same time, intend to pass on additional price savings to customers by creating "Price-Buster" weekend specials arising from manufacturers' special offers and other favourable price allowances as they become available.

At this time it is premature to assess the results of

the change in our merchandising policy but we have every reason to expect that sales gains in the coming year will justify our new pricing program.

Earnings

Net profit for the fiscal year ended March 29, 1969 increased to \$530,102 over \$383,022 for the previous fiscal year, an increase of 38.4 percent. Earnings per share increased to 71.3 cents over 51.5 cents in the previous year. Comparative figures have been adjusted to reflect a two-for-one subdivision of the issued and outstanding shares at March 31, 1968 and the issuance of 50,000 treasury shares in July 1968.

On a per dollar of sales basis, the percentage of profit margin increased from 1.52 percent to 1.89 percent, which increase, taking into consideration the more moderate gain in total sales, is an indication of the success achieved by management in its efforts to maximize operational efficiencies. In the coming year, renewed emphasis on that goal, combined with the satisfactory implementation of announced expansion plans, should ensure a continuation of your Company's growth in both sales and earnings.

Financial Resources

The Company's current financial resources are considered adequate to accommodate present operations and planned expansion projects. Working capital at the year end amounted to \$937,475 compared to \$424,071 at the previous year end. Funds generated from operations amounted to \$808,140, including those items charged against income which did not require the outlay of funds, such as depreciation and amortization.

During the year, 50,000 treasury shares were issued to the public and the proceeds used to retire demand bank loans with the balance added to the working capital of the Company. It is not expected that any additional financing will be required to continue our vigorous expansion program.

To date, it has been the policy of the Company to use all funds generated from its operations for the purpose of equipping new supermarkets. Consequently, no dividends have been paid on the capital stock of the Company. We expect, however, that the Board of Directors will review its dividend policy in the foreseeable future.

comparative highlights

	Fiscal Year Ended		%
	March 29, 1969	March 31, 1968	
Sales	\$28,078,654	\$25,210,389	11.4
Net Earnings	530,102	383,022	38.4
Per Dollar of Sales	1.89%	1.52%	24.3
Per Common Share	71.3¢	51.5¢	38.4
Working Capital	937,475	424,071	121.1
Shareholders' Equity	4,954,262	3,877,640	28.5
Number of Stores	16	14	14.3



Marché Union has expanded to a 16 store chain of modern supermarkets starting from this location in 1951.

Expansion

During the fiscal year under review, two new supermarkets were opened, bringing the total number of units in operation at the year end to sixteen. One of these units, a 15,000 sq.ft. supermarket in the Montreal suburb of Pte.-aux-Trembles, was in operation approximately one-half the fiscal year and the other, a 10,000 sq.ft. unit in the Montreal suburb of Ville LaSalle, was opened just prior to the year end. In June 1969, the Company's seventeenth outlet, a 20,000 sq.ft. supermarket, will be opened in the City of Lachine, in the heart of that suburb's shopping area. The site was operated as a supermarket by its former owners for 35 years with an outstanding record of sales and we have every reason to expect even more favourable results considering the premises have been renovated and enlarged by 5,000 square feet.

Construction has begun on the Company's eighteenth unit to be opened in Chateauguay, an off-island suburb, in September 1969. This supermarket will have 15,000 sq.ft. of selling space with extensive parking facilities. The area in which it is located is densely populated and continues to expand westward with family dwellings.

Negotiations have been concluded to lease a 20,000 square foot supermarket in Centre Langelier, an enclosed shopping mall in the eastern portion of Montreal Island. This centre will contain 56 stores including a 145,000 square foot Woolco Department Store. It is expected that this unit, the nineteenth in the chain, will open in March 1970.

The Company has acquired land in the City of Ville LaSalle with the view to erecting its second supermarket in the area. Construction will begin on this site at a future date.

In addition to these firm commitments for expansion of the Marché Union chain, negotiations are presently being conducted for several additional locations. These possible sites comply with management's aim of building larger-sized supermarkets with ample parking in highly populated residential areas.

Operations

During the year, all retail outlets in the Marché Union chain enjoyed satisfactory sales increases and, generally speaking, gross profit margins at store level were in line with management projections. The narrowing of profit margins generally



Successful promotion draws large store opening crowds to this 15,000 square foot supermarket.

in the retail food industry called upon our best efforts to provide customers with products and services entirely suited to their income and family requirements in order to maintain or improve our volume of business.

We continued our practice of packaging higher multiples of products into single units in order to pass on a saving in packaging costs to larger-sized families. This merchandising technique is found to be particularly effective with meat, poultry and fresh vegetables, although its application to certain grocery staples is also apparent. Our marketing surveys indicate that the economies available to customers through the purchase of larger-than-average unit sizes are responsible for a good portion of our weekly customer traffic.

In addition, it is our policy to stock individual stores with a variety of special products for which there is a specific demand at that location. The catering to neighbourhood and ethnic tastes is an important consideration in our overall merchandising program.

Personnel

Your Company has always striven for greater understanding and communication with its employees. The concept of a "family business" has proven to be a very important factor in the successful growth of the Company. We are continuing the practice of promoting from within the organization and are especially pleased that almost all of our store managers and department heads have progressed to their present positions through our own training program.

During the year, the Marché Union Employees' Stock Purchase Plan was established. A large number of our employees have availed themselves of the opportunity to invest in the Company in whose growth they are so actively contributing.

The successful results of the past year are a reflection of outstanding effort and dedication. On behalf of the Directors and Management, I wish to express sincere appreciation to our entire personnel for their contributions, loyalty and support.

Respectfully submitted on behalf of the Board,

Hyman Wienstein

Hyman Wienstein
President

statement of income and retained earnings

fiscal year ended march 29, 1969

	Year Ended	
	March 29, 1969	March 31, 1968
SALES	\$28,078,654	\$25,210,389
Cost of goods sold and warehouse expenses	21,337,710	19,342,670
Store operating and general administrative expenses	5,136,031	4,669,591
Directors' and officers' remuneration	206,918	148,675
Depreciation and amortization	243,038	231,734
Interest — term debt	19,755	12,519
other	7,100	12,178
	<u>26,950,552</u>	<u>24,417,367</u>
OPERATING INCOME BEFORE INCOME TAXES	1,128,102	793,022
Provision for income taxes (Note 4)	598,000	410,000
NET INCOME FOR THE YEAR	530,102	383,022
Retained earnings — beginning of year	1,161,791	783,819
Sundry investment written off	—	(5,050)
RETAINED EARNINGS — END OF YEAR	<u>\$ 1,691,893</u>	<u>\$ 1,161,791</u>

statement of financial position

as at march 29, 1969

assets

CURRENT

	March 29, 1969	March 31, 1968
Cash and short term deposits	\$ 1,381,000	\$ 870,040
Accounts receivable	103,331	53,098
Advances to directors	—	12,049
Merchandise inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	1,850,225	1,575,565
Prepaid expenses	15,278	12,658
	<u>3,349,834</u>	<u>2,523,410</u>

FIXED (Notes 1 & 2)

Furniture, fixtures and equipment, at cost	2,866,610	2,348,997
Accumulated depreciation	1,268,255	1,032,655
	<u>1,598,355</u>	<u>1,316,342</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	19,517	21,332
	<u>1,617,872</u>	<u>1,337,674</u>

OTHER

Special refundable corporation tax	16,556	16,556
	<u>\$ 4,984,262</u>	<u>\$ 3,877,640</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

S. W. Koch, Director H. Wienstein, Director

auditors' report

To the Shareholders of Marche Union Inc.

We have examined the statement of financial position of Marche Union Inc. as at March 29, 1969 and the statements of income and retained earnings and source and use of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the aforementioned financial statements present fairly the financial position of the company as at March 29, 1969 and the results of its operations and the changes in its working capital for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, except for the change referred to in Note 2 to the financial statements, with which change we concur.

montreal, quebec
may 15, 1969

RICHTER, USHER & VINEBERG
Chartered Accountants

liabilities

CURRENT

	March 29, 1969	March 31, 1968
Bank loan	\$ —	\$ 60,000
Accounts payable and accrued expenses	2,092,100	1,582,222
Income taxes payable	236,259	373,117
Current maturity of term bank loan	84,000	84,000
	<u>2,412,359</u>	<u>2,099,339</u>

TERM DEBT (Note 3)

Term bank loan, repayable by monthly instalments of \$7,000 each	145,000	229,000
Current maturity	84,000	84,000
	<u>61,000</u>	<u>145,000</u>

DEFERRED INCOME TAXES (Note 4)	159,800	124,800
	<u>2,633,159</u>	<u>2,369,139</u>

shareholders' equity

CAPITAL STOCK (Notes 5 & 6)

Authorized:

1,000,000 shares of no par value
(1968 - 350,000 common shares of \$1 par value)

Issued:

743,420 shares (1968 - 346,710 common shares)	659,210	346,710
	1,691,893	1,161,791
	<u>2,351,103</u>	<u>1,508,501</u>
	<u>\$ 4,984,262</u>	<u>\$ 3,877,640</u>

notes to financial statements

NOTE 1 — FIXED ASSETS

a) Fixed assets are classified as follows:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value
Furniture, fixtures and equipment	\$2,809,934	\$1,249,189	\$1,560,745
Automotive equipment	52,664	18,264	34,400
Railway siding	4,012	802	3,210
	<u>2,866,610</u>	<u>1,268,255</u>	<u>1,598,355</u>
Alterations to leased premises	40,623	21,106	19,517
	<u>\$2,907,233</u>	<u>\$1,289,361</u>	<u>\$1,617,872</u>

b) Annual depreciation rates adopted by the company are:

On the straight line method —

(i) furniture, fixtures and equipment — 10%

(ii) railway siding — 4%

(iii) alterations to leased premises — amortized over the term of the lease

On the diminishing balance method —

(i) automotive equipment — 30%

notes to financial statements (cont'd.)

NOTE 2 — CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

In 1969 the company changed its depreciation policy by recording depreciation of store fixed assets (at the rates outlined in Note 1) on a monthly basis, commencing with the month of store operation. The company's previous policy had been to provide depreciation for a full year on all store fixed asset additions irrespective of the dates of acquisition. If the method used in previous years had been followed, the net income for the year would have been reduced by \$11,385.

NOTE 3 — TERM DEBT

The term debt of the company is secured by a debenture in the principal amount of \$500,000 containing a first floating charge on all assets of the company presently owned or hereafter acquired.

NOTE 4 — INCOME TAXES

As a result of having claimed for income tax purposes capital cost allowance in excess of recorded depreciation, income taxes paid for the years to 1969 have been less than provided in the financial statements. These amounts, aggregating \$159,800 and classified as Deferred Income Taxes in the statement of financial position, will be utilized in those future years in which capital cost allowance will be less than the depreciation recorded in the accounts.

NOTE 5 — CAPITAL STOCK

a) The company obtained supplementary letters patent dated April 16, 1968 which provided for:

- (i) the conversion of the 350,000 existing authorized common shares of \$1 par value into 350,000 shares without nominal or par value
- (ii) the subdivision of the 350,000 authorized shares without nominal or par value into 700,000 shares without nominal or par value
- (iii) the increase of the authorized shares without nominal or par value from 700,000 to 1,000,000 shares.

b) During the year the company issued 50,000 shares for \$312,500 cash.

NOTE 6 — EMPLOYEES' STOCK PURCHASE PLAN

During the year, a share purchase plan was approved whereby the employees of the company may purchase shares of the company, and 15,000 authorized and unissued shares have been reserved for this purpose. Of these, 5,300 shares have been set aside for issue at \$9.90 per share to be fully paid for by way of payroll deductions over the three year period ending March 31, 1972. At March 29, 1969, \$2,840 had been received (included in "accounts payable and accrued expenses" in the accompanying statement of financial position) to be applied to the purchase of the 5,300 shares.

NOTE 7 — LEASE COMMITMENTS

The aggregate rentals paid under property leases for the year ended March 29, 1969 amounted to \$507,700. The aggregate minimum annual rentals, exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other occupancy charges, in subsequent years on property leases in effect at March 29, 1969 will be:

Fiscal Year Ended	Minimum Annual Rental
1970	\$529,000
1971	533,500
1972	512,600
1973	510,700
1974	503,000

The above minimum annual rentals do not include any amounts for which the company is liable for insurance premiums and lessor's repairs in respect of the premises at 10550 Parkway Boulevard, Ville D'Anjou, Quebec.

NOTE 8 — CONTINGENT LIABILITIES

The company is the defendant in an action instituted against it for alleged damages in the amount of \$80,025. In the opinion of Counsel for the company, the result of the litigation should not be unfavourable to the company, and in the event of an unfavourable decision, the damages should be substantially less than the amount claimed.

statement of source and use of funds

fiscal year ended march 29, 1969

	Year Ended	
	March 29, 1969	March 31, 1968
SOURCE OF FUNDS		
Net income for the year	\$ 530,102	\$ 383,022
Charges to income not requiring an outlay of funds:		
Depreciation and amortization	243,038	231,734
Deferred income taxes	35,000	9,200
Funds provided from operations	808,140	623,956
Proceeds from term bank loan	—	250,000
Proceeds from share issue (Note 5)	312,500	—
	<u>1,120,640</u>	<u>873,956</u>
FUNDS USED		
Net additions to fixed assets	523,236	455,267
Special refundable corporation tax	—	16,556
Retirement of term debt	84,000	178,497
	<u>607,236</u>	<u>650,320</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	513,404	223,636
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR	424,071	200,435
WORKING CAPITAL - END OF YEAR	<u>\$ 937,475</u>	<u>\$ 424,071</u>

six year statement of earnings

Fiscal Year Ended	Sales	Costs and Operating Expenses	Depreciation and Amortization	Interest	Provision for Income Taxes	Net Earnings
Mar. 29, 1969	\$28,078,654	\$26,680,659	\$243,038	\$26,855	\$598,000	\$530,102
Mar. 31, 1968	25,210,389	24,160,936	231,734	24,697	410,000	383,022
April 1, 1967	18,718,073	17,999,043	185,060	24,085	255,247	254,638
April 2, 1966	15,913,156	15,364,615	168,573	22,529	175,920	181,519
April 3, 1965	12,309,560	11,949,401	140,513	13,997	99,937	105,712
April 4, 1964	10,182,421	9,871,601	112,588	19,337	82,825	96,070



Shoppers are provided personal service at this well-equipped meat and delicatessen counter.



Skillful display of produce plus artistic decor stimulates customer interest.

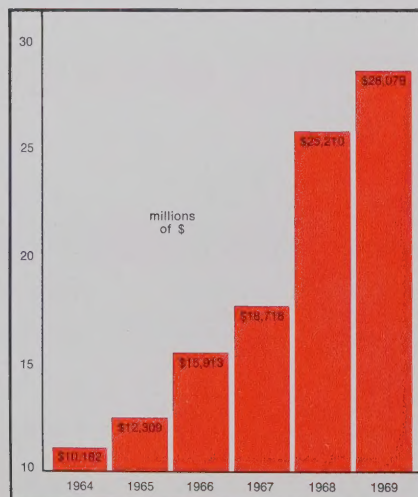
history of growth

stores

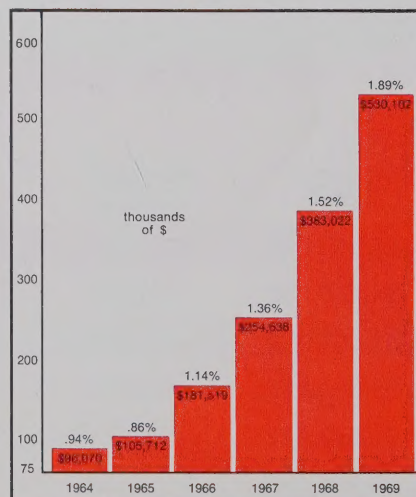
STORE NUMBER		DATE OPENED	SQ.FT. OF SELLING SPACE
1	1330 Mount Royal St. East, Montreal	Jan. 1951	1,500
2	3295 Masson St. East, Montreal	April 1958	2,500
3	7068 St. Hubert St., Montreal	Aug. 1959	4,000
4	1670 Mount Royal St. East, Montreal	Mar. 1961	3,800
5	3333 Bélanger St. East, Montreal	Sept. 1961	5,000
6	6680 Sherbrooke St. East, Montreal	Mar. 1963	9,000
7	1313 Chambly Road, Ville Jacques-Cartier	July 1963	7,000
8	8965 St. Michel Blvd., Ville St. Michel	Dec. 1963	7,000
9	381 Laurentide Blvd., Pont Viau	Dec. 1964	8,000
10	4490 Jean Talon East, Montreal	June 1965	8,000
11	755 Bélanger St. East, Montreal	Dec. 1965	7,500
12	4171 Amiens St., Montreal North	Oct. 1966	8,000
13	1310 Labelle Blvd., City of Laval	May 1967	13,000
14	59 Taschereau Blvd., Greenfield Park	Dec. 1967	13,000
15	Sherbrooke St. East, Pointe aux Trembles	Aug. 1968	13,000
16	9190 Airlie St., Ville Lasalle	Feb. 1969	8,000
17	Notre Dame St., Lachine*	June 1969	15,000
18	Chateauguay, Quebec*	Sept. 1969	15,000
19	Langelier Blvd., Montreal*	Mar. 1970	15,000

*under construction

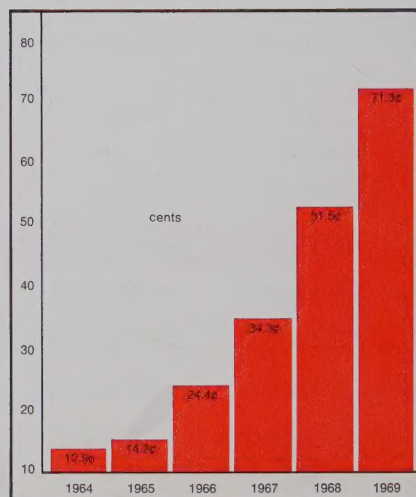
sales



net earnings



earnings per share



notre croissance

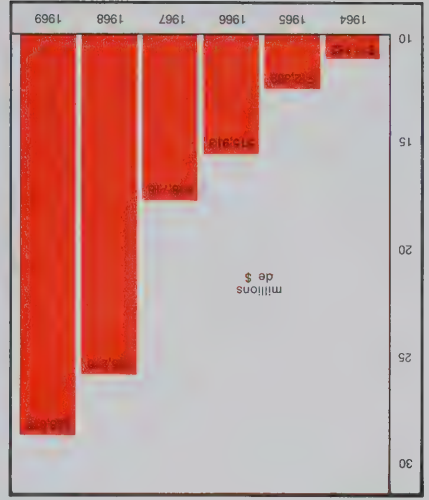
magasins

Magasin No	
1	1330 est, rue Mont-Royal, Montréal
2	3295 est, rue Masson, Montréal
3	7068, rue Saint-Hubert, Montréal
4	1670 est, rue Mont-Royal, Montréal
5	3333 est, rue Bélanger, Montréal
6	6680 est, rue Sherbrooke, Montréal
7	1313, chemin de Chambly, Ville Jacques-Cartier
8	8965, boul. Saint-Michel, quartier Saint-Michel
9	381, boul. des Laurentides, Pont-Viau
10	4490 est, rue Jean-Talon, Montréal
11	755 est, rue Bélanger, Montréal
12	4171, rue Amiens, Montréal-Nord
13	1310, boul. Labelle, Laval
14	599, boul. Taschereau, Greenfield Park
15	rue Sherbrooke, Pointe-aux-Trembles
16	9190, rue Airlie, Ville LaSalle
17	rue Notre-Dame, Lachine*
18	Châteauguay, Québec*
19	boul. Langelier, Montréal*

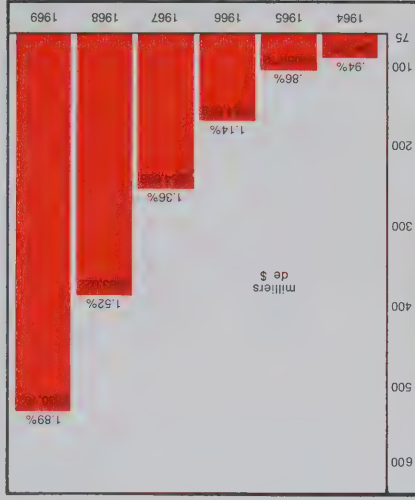
* en construction

Date d'ouverture	Superficie de vente en pl. ca.
janv. 1951	1,500
avril 1958	2,500
août 1959	4,000
mars 1961	3,800
sept. 1961	5,000
mars 1963	9,000
juil. 1963	7,000
déc. 1963	7,000
déc. 1964	8,000
juin 1965	8,000
déc. 1965	7,500
oct. 1966	8,000
mai 1967	13,000
déc. 1967	13,000
août 1968	13,000
fév. 1969	8,000
juin 1969	15,000
sept. 1969	15,000
mars 1970	15,000

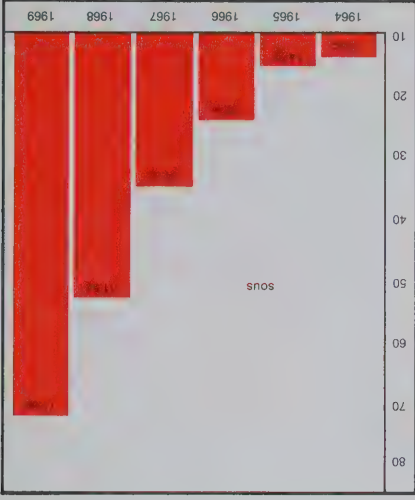
ventes



bénéfice net



bénéfice net par action



Une maîtresse de maison peut profiter d'un choix très vaste de viandes dans ce moderne comptoir à auto-service d'un Marché Union.



Des étalages bien imaginés, un outillage moderne et un décor attrayant attirent une clientèle de plus en plus nombreuse aux Marchés Union.



état de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice financier terminé le 29 mars 1969

Exercice terminé le													
31 mars 1968	29 mars 1969	PROVENANCE DES FONDS											
		Revenu net pour l'exercice											
		Dépenses ne requérant pas de déboursés, imputées au revenu:											
		Amortissement											
		Impôts sur le revenu reportés											
9,200	35,000	Fonds provenant de l'exploitation											
623,956	808,140	Produit d'un emprunt bancaire à terme											
250,000	—	Produit d'une émission d'actions (note 5)											
873,956	1,120,640												
		UTILISATION DES FONDS											
		Montant net des nouvelles immobilisations											
455,267	523,236	Impôt spécial sur le revenu des compagnies, à recouvrer											
16,556	—	Remboursement de la dette à terme											
178,497	84,000	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT											
650,320	607,236	FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE											
223,636	513,404	FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE											
200,435	424,071												
\$ 424,071	\$ 937,475												

état des revenus pour une période de six ans

Exercice terminé le	Ventes	Coût et frais d'exploitation	Dépréciation et amortissement	Intérêt	Provision pour fins d'impôt	Bénéfice net
29 mars 1969	\$28,078,654	\$26,680,659	\$243,038	\$26,855	\$598,000	\$530,102
31 mars 1968	25,210,389	24,160,936	231,734	24,697	410,000	383,022
1er avril 1967	18,718,073	17,999,043	185,060	24,085	255,247	254,638
2 avril 1966	15,913,156	15,364,615	168,573	22,529	175,920	181,519
3 avril 1965	12,309,560	11,949,401	140,513	13,997	99,937	105,712
4 avril 1964	10,182,421	9,871,601	112,588	19,337	82,825	96,070

NOTE 2 — CHANGEMENT DE MÉTHODE DE COMPTABILITÉ

En 1969, la compagnie a changé sa méthode d'amortissement en pourvoyant à l'amortissement des magasins (aux taux stipulés à la note 1) sur une base mensuelle commençant au début du mois de l'exploitation du magasin. Auparavant, la compagnie pourvoyait à l'amortissement pour une année complète sur toutes les nouvelles immobilisations du magasin sans tenir compte de la date d'acquisition. Le revenu net pour l'exercice aurait été diminué de \$11,385 si la compagnie avait suivi la même méthode qu'au cours des exercices précédents.

NOTE 3 — DETTE À TERME

La dette à terme de la compagnie est garantie par une débenture d'un montant de \$500,000. Cette débenture comporte une première hypothèque générale sur tous les actifs que la compagnie détient ou qu'elle détendra dans l'avenir.

NOTE 4 — IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu versés pour les exercices avant 1969 étaient inférieurs à ceux que la compagnie avait inscrits aux états financiers étant donné qu'on avait demandé une allocation du coût en capital aux fins de l'impôt sur le revenu excédant le montant de l'amortissement inscrit aux livres. Ces montants s'élevant à \$159,800 ont été portés au poste impôts sur le revenu reportés de l'état de la situation financière et seront utilisés au cours des exercices subséquents où l'allocation du coût en capital sera moins élevée que l'amortissement inscrit aux livres.

NOTE 5 — CAPITAL-ACTIONS

- a) La compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires datées du 16 avril 1968 qui prévoyaient ce qui suit:
- (i) la conversion de 350,000 actions ordinaires existantes à une valeur nominale de \$1 chacune, du capital autorisé, en 350,000 actions sans valeur nominale ou au pair;
 - (ii) le fractionnement de 350,000 actions autorisées sans valeur nominale ou au pair en 700,000 actions sans valeur nominale ou au pair;
 - (iii) l'augmentation des actions autorisées sans valeur nominale ou au pair de 700,000 à 1,000,000 d'actions.
- b) Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 50,000 actions en contrepartie de \$312,500 en espèces.

NOTE 6 — PROGRAMME D'OPTION À L'ACHAT D'ACTIONS À L'INTENTION DES EMPLOYÉS

Au cours de l'exercice, on a approuvé un programme d'option à l'achat d'actions qui offrait la possibilité aux employés d'acheter des actions et on a réservé 15,000 actions autorisées et non émises à cette fin. De ces actions, on en a mis 5,300 de côté aux fins de les émettre à \$9.90 l'action à acquitter en entier au moyen de déductions sur la paie sur une période de trois ans se terminant le 31 mars 1972. Au 29 mars 1969, on avait reçu \$2,840 (compris au poste "comptes à payer et dépenses courues" de l'état de la situation financière) qui pourront servir à acheter ces 5,300 actions.

NOTE 7 — ENGAGEMENT RELATIFS AUX BAUX

Le montant annuel versé sur les propriétés louées pour l'exercice terminé le 29 mars 1969 se chiffre par \$507,700. Le montant total annuel minimum des loyers, exclusion faite des montants supplémentaires fondés sur le pourcentage des ventes, des taxes et d'autres frais d'occupation, s'établira comme suit pour les années subséquentes à compter du 29 mars 1969:

Exercice financier se terminant	Montant annuel minimum
1970	\$529,000
1971	533,500
1972	512,600
1973	510,700
1974	503,000

Le montant total annuel minimum des loyers concernant les baux ne comprend aucun montant de primes d'assurance que la compagnie doit payer et de réparations du locateur des locaux du 10550 boul. Parkway, Ville d'Anjou, Québec.

NOTE 8 — PASSIF ÉVENTUEL

La compagnie est la défenderesse dans un procès qui lui a été intenté pour de prétendus dommages au montant de \$80,025. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, l'issue du litige devrait être favorable à la compagnie mais, dans le cas contraire, les dommages s'élèveraient à un montant moindre que celui qui est exigé.

notes se rapportant aux états financiers

NOTE 1 — IMMOBILISATIONS

a) Les immobilisations se composent de ce qui suit:

b) Les taux d'amortissement qui ont été adoptés par la compagnie sont:

D'après la méthode de l'amortissement constant:

(i) mobilier, accessoires et matériel: 10%

(ii) voie d'évitement: 4%

(iiii) améliorations locatives: amorties sur la durée du bail.

D'après la méthode de l'amortissement décroissant à taux constant:

(i) véhicules automobiles: 30%

état de la situation financière

au 29 mars 1969

actif	DISPONIBILITÉS	IMMOBILISATIONS (notes 1 et 2)		DIVERS	
	Encaisse et dépôts à court terme	Comptes à recevoir	Avances aux administrateurs	Stock de marchandises, évalué au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation	Frais payés d'avance
	1,381,000 \$	103,331	—	1,850,225	15,278
					3,349,834
					2,866,610
					1,268,255
					1,598,355
					19,517
					1,617,872
					1,337,674
					16,556
					4,984,262 \$
Au 29 mars 1969					
Au 31 mars 1968					
					870,040 \$
					53,098
					12,049
					1,575,565
					12,658
					2,523,410
					2,348,997
					1,032,655
					1,316,342
					21,332
					16,556
					3,877,640 \$

rapport des vérificateurs

Aux actionnaires, Marché Union Inc.

Nous avons examiné l'état de la situation financière du Marché Union Inc. au 29 mars 1969 et les états du revenu, des bénéfices réinvestis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers susmentionnés présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 29 mars 1969 et les résultats de ses opérations et des variations du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière au cours de l'exercice précédent, sauf en ce qui concerne le change-

ment mentionné à la note 2 des états financiers, changement que nous approuvons.

montréal, québec
le 15 mai 1969

RICHTER, USHER & VINBERG
Comptables agréés

état du revenu et des bénéfices réinvestis

pour l'exercice financier terminé le 29 mars 1969

Exercice terminé le

	29 mars 1969	31 mars 1968
VENTES	\$28,078,654	\$25,210,389
Coût des marchandises vendues et frais d'exploitation des entrepôts	21,337,710	19,342,670
Frais d'exploitation des magasins et frais généraux d'administration	5,136,031	4,669,591
Rémunération des administrateurs et des dirigeants	206,918	148,675
Amortissement	243,038	231,734
Intérêts: Dette à terme	19,755	12,519
Autres intérêts	7,100	12,178
	26,950,552	24,417,367
REVENU D'EXPLOITATION AVANT DÉDUCTION DES IMPÔTS	1,128,102	793,022
SUR LE REVENU		
Provision pour impôts sur le revenu (note 4)	598,000	410,000
REVENU NET POUR L'EXERCICE	530,102	383,022
Bénéfices réinvestis au début de l'exercice	1,161,791	783,819
Divers placements radiés	—	(5,050)
BÉNÉFICES RÉINVESTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 1,691,893	\$ 1,161,791



Le Marché Union qui s'est épanoui en une chaîne de 16 supermarchés modernes, a pris naissance dans cet établissement, en 1951.

Une campagne de promotion a attiré cette foule à l'ouverture d'un supermarché Union de 15,000 p.l. ca.

et leurs besoins, afin de maintenir et d'améliorer notre volume d'affaires.

Nous avons continué d'empaqueter plusieurs unités d'un produit en un seul paquet afin de faire bénéficier les grosses familles de l'épargne ainsi réalisée sur l'emballage. Cette technique de commercialisation est particulièrement efficace pour la viande, la volaille et les légumes frais, bien qu'on puisse également l'appliquer à certains produits courants d'épicerie. Nos sondages indiquent que c'est aux économies dont les clients peuvent bénéficier, grâce à l'achat d'empaquetages plus grands qu'on ne les trouve habituellement, que nous devons notre achalandage hebdomadaire.

Nous avons également pris l'habitude d'avoir en stock dans nos divers magasins plusieurs produits spéciaux pour lesquels nous avons constaté une demande dans la région où est située le magasin. Le fait de satisfaire aux exigences de goût et de tradition des familles avoisinantes constitue un important élément de notre programme global de commercialisation.

Personnel

Votre compagnie a toujours tenté d'établir les meilleures communications et de manifester le plus de compréhension à l'égard de ses employés. Le concept de l'entreprise familiale s'est révélé un facteur très important de progrès pour la compagnie. Nous continuons de favoriser l'avancement des membres de notre personnel et nous sommes particulièrement heureux de constater que la plupart de nos gérants de magasin et de nos chefs de service sont parvenus à leur poste actuel grâce à notre programme de formation.

Nous avons établi au cours de l'année un programme d'achat d'actions pour les employés des Marchés Union. Un grand nombre en ont profité pour faire des placements dans la compagnie à la croissance de laquelle ils participent si activement. Les succès de l'année écoulée sont les résultats d'efforts et de dévouement remarquables. Au nom des administrateurs et de la direction, je désire exprimer ma gratitude à tout notre personnel pour sa collaboration, sa loyauté et son appui. Respectueusement soumis au nom du Conseil d'administration

Le président,

Hyman Wienstein

Hyman Wienstein

Exploitation

Outre les projets fermes d'expansion de la chaîne des Marchés Union, des négociations sont actuellement en cours en plusieurs autres endroits. Tous ces projets sont conformes aux objectifs de la direction qui vise à construire de vastes supermarchés contigus à de grandes aires de stationnement dans des quartiers d'habitation densément peuplés.

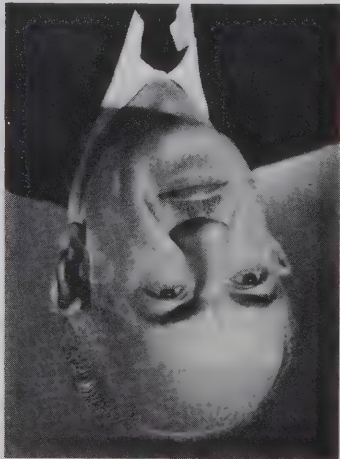
La compagnie a fait l'acquisition de terrains dans Ville LaSalle en vue d'ériger un second supermarché dans cette municipalité. On n'a pas encore déterminé la date à laquelle commencera la construction.

On a terminé les négociations en vue de la location de 20,000 p.l. ca. de supermarché dans le centre commercial Langelier, dans l'est de l'île de Montréal. Ce centre contiendra 56 magasins, dont un magasin à rayons Woolco de 145,000 p.l. ca. Ce dix-neuvième marché de notre chaîne devrait ouvrir en mars 1970.

La construction du dix-huitième marché de la compagnie, que l'on espère ouvrir en septembre prochain, a été entreprise à Châteauguay, banlieue de l'extérieur de l'île de Montréal. Ce supermarché d'une superficie de vente de 15,000 p.l. ca., sera pourvu d'un très grand terrain de stationnement; il est situé dans une région à population très dense et qui continue de s'étendre vers l'ouest, avec la construction de nouveaux logis familiaux.

seize à la fin de l'année. Un de ces marchés de 15,000 p.l. ca., à Pointe-aux-Trembles, dans la banlieue de Montréal, a été ouvert durant presque la moitié de l'année tandis qu'un autre, de 10,000 p.l. ca., à Ville LaSalle, aussi dans la banlieue de Montréal, a été ouvert juste avant la fin de l'année. En juin 1969, le 17e marché de la compagnie, un supermarché de 20,000 p.l. ca. sera ouvert à Lachine, au cœur du quartier commercial de la ville. Les anciens propriétaires y avaient également tenu un supermarché dont le succès remarquable nous permet d'entrevoir des résultats encore plus encourageants, étant donné que le local a été entièrement restauré et qu'on y a ajouté 5,000 p.l. ca. de superficie.

Au cours de l'année, tous les magasins de détail de la chaîne des Marchés Union ont réalisé une augmentation de vente satisfaisante et, d'une façon générale, les marges de bénéfice brut au magasin étaient conformes aux projections de la direction. Comme les marges de profit, en général, diminuent dans le domaine de l'alimentation au détail, nous avons dû déployer tous nos efforts pour assurer à notre clientèle des produits et des services entièrement compatibles avec leurs revenus



M. Hyman Wienstein, président

Le vous présente aujourd'hui le 1^{er} rapport annuel de votre compagnie, que je suis heureux de partager pour la première fois avec ceux qui sont devenus actionnaires de Marché Union Inc., les actions de la compagnie étant offertes au public depuis juillet 1968.

Ventes

Pour l'exercice terminé le 29 mars 1969, la vente s'est totalisée à \$28,078,654, contre \$25,210,389 pour l'année précédente; soit une augmentation de 11.4%. Nous avons réalisé cette amélioration en dépit de la concurrence intense qui règne dans la région de Montréal. En mai 1969, la direction de votre compagnie a modifié sa politique commerciale en éliminant les timbres d'achat, pour satisfaire au désir exprimé par les clients en faveur d'une réduction du coût des aliments de préférence aux divers jeux ou trucs de promotion. Il s'ensuit que votre compagnie est actuellement mieux placée pour continuer d'offrir au public, aux prix le plus bas possible, une marchandise de qualité supérieure. Nous continuerons d'exercer notre concurrence le jour, et nous essaierons en même temps, de faire bénéficier nos clients de nouvelles économies grâce à des spéciaux de fin de semaine "Fracasseurs de prix" qui résulteront des offres spéciales des manufacturiers ou d'autres considérations, lorsqu'elles se présenteront.

Il est actuellement trop tôt pour évaluer les résultats de cette modification, mais nous avons tout lieu de

Exercice terminé le				
	29 mars 1969	31 mars 1968	Pourcentage d'augmentation	
Ventes	\$28,078,654	\$25,210,389	11.4	
Bénéfice net	530,102	383,022	38.4	
Par dollar de vente	1.89%	1.52%	24.3	
Par action ordinaire	71.3¢	51.5¢	38.4	
Fonds de roulement	937,475	424,071	121.1	
Part des actionnaires	4,954,262	3,877,640	28.5	
Nombre de magasins	16	14	14.3	

comparaison des postes les plus intéressants

Ressources financières

Les ressources financières courantes de la compagnie sont considérées comme suffisantes pour satisfaire à l'exploitation actuelle et aux projets d'expansion. Le fonds de roulement s'élevait, à la fin de l'année, à \$937,475, comparé à \$424,071 pour l'année précédente. Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à \$808,140, y compris les postes qui n'exigeaient aucune sortie de fonds et qui furent débités contre les revenus, comme la dépréciation et l'amortissement. Au cours de l'année, 50,000 actions du trésor ont été mises sur le marché; le produit en a été utilisé pour rembourser des emprunts de banque à courte échéance, le solde ayant été ajouté au fonds de roulement de la compagnie. On ne s'attend pas qu'il soit nécessaire d'avoir recours à d'autres mesures de financement pour maintenir ce vigoureux programme d'expansion.

Bénéfice net

Le bénéfice net pour l'exercice terminé le 29 mars 1969 est passé à \$530,107, de \$383,022 qu'il était à la fin de l'exercice précédent, soit une augmentation de 38.4%; le bénéfice net par action est passé de 51.5¢ à 71.3¢. Les chiffres comparés tiennent compte du fractionnement, à raison de deux pour une, des actions du capital autorisé au 31 mars 1968, et l'émission de 50,000 actions du trésor en juillet 1968.

La direction en vue d'assurer l'efficacité maximum de l'exploitation. Au cours de l'année qui vient, nous insisterons de nouveau sur cet objectif, en même temps que nous veillerons à l'avancement des projets d'expansion déjà annoncés, ce qui devrait assurer à votre compagnie l'augmentation constante de ses ventes et de ses bénéfices.

Expansion

Au cours de l'exercice écoulé, deux nouveaux supermarchés ont été ouverts, ce qui en portait le total à

rapport des administrateurs aux actionnaires

conseil d'administration

la direction

agent de transfert et registraire

vérificateurs

Joseph Adamczak
Norman Bernstein
William A. Clarke, Vice-président
Gairdner & Company Limited
Samuel W. Koch, c.a.
Saul Marco
Gordon C. Watt, Vice-président principal
Gairdner & Company Limited
Hyman Weinstein
Hyman Weinstein

Hyman Weinstein
Président
Hyman Weinstein
Vice-président exécutif
Saul Marco
Premier Vice-président
Samuel W. Koch, c.a.
Secrétaire-trésorier
Gerald B. Wasserman, c.a.
Vice-président, finances
Norman Bernstein
Vice-président de l'exploitation des magasins
Joseph Adamczak
Vice-président
de la mise en marché des viandes
Bruno Figliuzzi
Vice-président
de la mise en marché de l'épicerie

Canada Trust Company
Calgary, Halifax, Montréal, Toronto
Vancouver, Winnipeg

Richter, Usher & Vineberg



**Marché
Union
Inc.**
**Rapport
Annuel**

LE 29 MARS 1969

No securities commission or similar authority in Canada has in any way passed upon the merits of the securities offered hereunder and any representation to the contrary is an offence. These securities are offered by this prospectus only in jurisdictions where these securities may be lawfully offered.

Outstanding and Additional Issue

Marché Union Inc.

(Incorporated under the laws of Quebec)

250,000 Shares

(without nominal or par value)

Of the 250,000 Shares offered hereby 200,000 Shares are outstanding Shares being purchased from existing shareholders of the Company named on page 7 hereof under the heading "Principal Holders of Securities" and no part of the purchase price of such 200,000 Shares will be received by the Company.

	Price to Public	Underwriting Discount	Proceeds to Company (1)	Proceeds to selling security holders (1)
Per Share	\$6.75	\$.50	\$6.25	\$6.25
Total	\$1,687,500	\$125,000	\$312,500	\$1,250,000

(1) Before deducting expenses estimated not to exceed \$25,000 which are payable as to approximately \$15,000 by the selling security holders and as to approximately \$10,000 by the Company.

There is no market for the Shares offered by this prospectus, and the price was determined by negotiation between the Underwriter, the Company and the selling security holders.

In the opinion of counsel, the Shares will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that a company registered under Part III thereof may, without availing itself for that purpose of the provisions of sub-section (4) of Section 63 of the said Act, invest its funds.

We, as principals, offer these Shares subject to prior sale, if, as and when received and accepted by us and subject to the approval of all legal matters on our behalf by Messrs. Fraser, Beatty, Tucker, McIntosh & Stewart of Toronto, and on behalf of the Company and of the selling security holders by Messrs. Gomeroff, Fenster, Kandestin & Gelfand and Messrs. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault of Montreal, upon whose opinion our counsel will rely in respect of matters of Quebec law and certain other matters.

Subscriptions will be received subject to rejection or allotment in whole or in part and the right is reserved to close the subscription books at any time without notice. It is expected that definitive share certificates will be available for delivery in Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver on or about July 25, 1968.

Gairdner & Company Limited

Box 53, Toronto-Dominion Centre

Toronto

Calgary Charlottetown Edmonton Halifax Hamilton Hong Kong
 Kentville Kingston Kitchener London Moncton Montreal New York
 Ottawa Quebec St. Catharines Vancouver Windsor Winnipeg

July 10, 1968

TABLE OF CONTENTS

	PAGE
The Company	3
Operations of the Company	3
Company Facilities	3
Expansion of the Company	4
Management	4
Capitalization	4
Plan of Distribution	5
Directors and Officers	5
Remuneration of Directors and Senior Officers	5
Pending Legal Proceedings	6
Material Contracts	6
Interest of Management and Others in Material Transactions	6
Principal Holders of Securities	7
Auditors, Transfer Agent and Registrar	7
Dividend Record	7
Use of Proceeds to Issuer	7
Description of Shares	7
Balance Sheet and Pro Forma Balance Sheet	8
Statements of Earnings and Retained Earnings	9
Statement of Source and Use of Funds	10
Auditors' Report	10
Notes to Financial Statements	11
Purchasers' Statutory Rights of Withdrawal and Rescission	13
Certificates	14

THE COMPANY

Marché Union Inc. (hereinafter called the "Company") was incorporated by letters patent under the laws of the Province of Quebec on March 19, 1958. The Company has received supplementary letters patent respectively dated February 13, 1962 and April 16, 1968, among other things subdividing its issued and unissued shares on a two for one basis, changing its shares from the par value of \$1 each to shares without nominal or par value and increasing the capital by the creation of an additional 300,000 shares.

The Company was formed to succeed a partnership which had previously operated since 1950 under the name Marché Union Reg'd. The post office address of the head office of the Company is 10550 Parkway Boulevard, Montreal 5, Quebec. The Company operates a chain of medium-sized supermarkets, all of which are located in the Greater Montreal area.

At the time of incorporation in 1958 the Company acquired one small but successful food market from the predecessor partnership. Since that time the Company has expanded to the point where it recently opened its fourteenth supermarket. As additional stores were opened the size of individual units was increased, enabling the Company to offer a wide range of food items to the shopping public along with selected non-food merchandise.

OPERATIONS OF THE COMPANY

The Company retails a complete line of groceries, meats, baked goods and fresh produce. It is Company policy to offer meat for sale in larger individual quantities than do most supermarket chains. The resulting reductions in purchase, storage, packaging and handling costs enable it to pass on important savings to its customers. This distinctive merchandising policy has made an important contribution to the steady growth of the Company by attracting a loyal following of regular customers. As well as nationally advertised products, the Company sells numerous items under the "Union" name which is its own private brand label. All products marketed under the "Union" label are carefully selected for quality and value before use of the Company label is permitted.

As an additional feature the Company provides its customers with delivery services to their homes of goods purchased from any Company store. The Company makes a small charge for each delivery sufficient to recover part of the cost to it of delivery vehicles and drivers used in Company operations.

COMPANY FACILITIES

The Company's newer stores are designed in accordance with its own standard layout and specifications and take advantage of the latest food merchandising techniques. The Company has consistently followed a policy of locating its stores in well-established high traffic shopping areas or in new shopping centres where the Marché Union store is the focal point.

In 1965 the Company moved its head office and warehouse to new facilities designed and constructed for its use at that time. Of fire-resistant concrete, brick and steel construction the warehouse encloses approximately 65,000 square feet and is capable of servicing approximately 50% more supermarkets than the Company presently operates. It contains facilities for grocery warehousing, cold storage areas for produce, a deep freeze for meat and a dairy cooler. It is provided with rail service, truck service and demurrage space. The pallet system of warehousing, mechanical loading and unloading devices and computerized inventory control ensure prompt and efficient servicing of store requirements. The warehouse also houses the Company's own art and printing department which produces all the Company's in-store display and advertising material.

The warehouse is situated on a land area of approximately 180,000 square feet, which is sufficient to provide for expanded facilities as and when required. It is centrally located in Ville d'Anjou, Greater Montreal, with easy access for speedy servicing of Company stores in all directions.

In order to make the most effective use of its funds, it has been the policy of the Company not to invest in real properties. Consequently, all stores and the head office and warehouse are occupied under lease. All but four of the leases have from thirteen to twenty-four years yet to run. The Company anticipates no difficulty in renewing the four leases which will expire at various times during the next five years.

EXPANSION OF THE COMPANY

Since incorporation in 1958 the Company has steadily expanded its scope of operations through the establishment of new and larger supermarkets in its chain. Such expansion has been consistent and continuous and has been accomplished with due regard to prudent financial management. The growth to date has been largely achieved through the re-investment of internally generated funds plus some additional capital subscriptions from principal shareholders of the Company. In accordance with this policy the Company, in preference to paying dividends, has used all net earnings since incorporation to improve and expand its operations.

The soundness of the Company's expansion and merchandising policies is demonstrated by the fact that each year since its inception the Company has experienced a substantial increase in sales. During the same period the Company's net earnings also increased each year. Since the fiscal year ended April 3, 1965 Company sales have more than doubled while net earnings for the 1968 fiscal year are more than three and one-half times the net earnings of the 1965 fiscal year.

The Company is now in a strong position to accelerate its rate of growth. Construction recently commenced on the next supermarket to be opened and operated by the Company. Designed in accordance with Company requirements and located in the Pointe-aux-Trembles area of Greater Montreal, this store will be leased by the Company for a period of 25 years. It is expected that this latest addition to the Company's supermarket chain will be opened for business by September 1968. Concurrently the Company is evaluating other sites as possible future locations for Marché Union supermarkets. All such sites will be carefully appraised and the Company expects to establish at least three new supermarkets during the current fiscal year. At the same time the Company and its consultants are proceeding with a programme designed to locate additional sites suitable for the continuing expansion of the Company, with emphasis on sites in the western part of Greater Montreal.

MANAGEMENT

Management is headed by Mr. Hyman Wienstein, the President of the Company. Mr. Wienstein was one of the partners of Marché Union Reg'd., the predecessor of the Company, which commenced business in 1950. Substantially all of Mr. Wienstein's working life has been spent in various phases of the food merchandising business in the Montreal area. Mr. Hyman Wienstein, Executive Vice-President, (no relation to the President) has some thirty years' experience in grocery retailing and joined in partnership with the President of the Company in 1950 to form Marché Union Reg'd. Mr. Saul Marco, First Vice-President, also has spent many years in the retail grocery business. He became associated with the Company in 1959, approximately one year after its formation. Mr. Wienstein and Mr. Marco, having taken the initiative in founding the Company, may have been considered promoters of the Company.

The three senior officers are ably supported by a competent management group most of whom have extensive experience in the food industry. Wherever possible, Company policy has been to recruit management personnel from within Company ranks rather than from outside sources. Approximately 775 people are employed by the Company, including part-time staff as required.

CAPITALIZATION

	<u>Authorized</u>	Outstanding as at <u>March 31, 1968</u>	Outstanding as at <u>May 31, 1968</u>	To be outstanding on completion of financing
Bank loans (secured) (1)				
Demand	—	\$ 60,000	Nil	Nil
Term	—	229,000	\$215,000	\$201,000
Shares without nominal or par value.	1,000,000 shs.	693,420 shs. (2)	693,420 shs. (2)	743,420 shs.
		(\$346,710)	(\$346,710)	(\$659,210)

(1) The bank loans of the Company are secured by a Debenture in the principal amount of \$500,000 containing a first floating charge on all assets of the Company presently owned or hereafter acquired. As at March 31, 1968 the Company's bank loans were secured by the written guarantees of Messrs. Wienstein, Marco, and Marco, directors and officers of the Company. Effective May 31, 1968 the Company's bankers released the said directors and officers from their guarantees.

(2) After giving effect to a 2 for 1 subdivision of the Shares and a change from par value to no par value, which took place on April 16, 1968.

(3) Reference is made to note 6 to the Financial Statements forming part of this prospectus with respect to lease obligations of the Company.

PLAN OF DISTRIBUTION

By an agreement dated July 8, 1968 the Company has agreed to sell 50,000 Shares in the capital of the Company at \$6.25 per share, and Messrs. Hyman Wienstein, Hyman Weinstein and Saul Marco have agreed to sell 66,668 Shares, 66,666 Shares and 66,666 Shares, respectively, in the capital of the Company at \$6.25 per share, and Gairdner & Company Limited has agreed to purchase the said 250,000 Shares offered by this prospectus against delivery of certificates representing the said Shares on or about July 25, 1968, and by such agreement, Gairdner & Company Limited has agreed to offer such Shares to the public at \$6.75 per share, subject to the terms and conditions set out in the said agreement.

DIRECTORS AND OFFICERS

The names, principal occupations and home addresses of the directors and officers of the Company are as stated below:

HYMAN WIENSTEIN, 4710 Circle Road, Montreal, Quebec, President and a director. Mr. Wienstein has been the President of the Company for the past five years.

HYMAN WEINSTEIN, 55 Albion Road, Hampstead, Quebec, Executive Vice-President and a director. Mr. Weinstein has been the Executive Vice-President of the Company for the past five years.

SAUL MARCO, 74 Downshire Road, Hampstead, Quebec, First Vice-President and a director. Mr. Marco has been the First Vice-President of the Company for the past five years.

NORMAN BERNSTEIN, 4 Harland Place, Hampstead, Quebec, General Manager, Vice-President-Store Operations, and a director. Mr. Bernstein has been employed by the Company for the past five years as Store Operations Manager.

JOSEPH ADAMCZAK, 5860 Thierry, St. Leonard, Quebec, Vice-President-Meat Merchandising and a director. Mr. Adamczak has been employed by the Company for the past five years as Meat Merchandiser.

SAMUEL WILLIAM KOCH, 5761 Cote St. Luc, Hampstead, Quebec, Secretary-Treasurer and a director. Mr. Koch has been practising as a chartered accountant for the past five years, during which period up to the fiscal year of the Company ended April 1, 1967, he was the Company's auditor.

GORDON CRAWFORD WATT, 125 Astoria Avenue, Pointe Claire, Quebec, a director. Mr. Watt has been a Vice-President and director of Gairdner & Company Limited for the past five years.

WILLIAM ANDREW CLARKE, 1350 Hillhurst Road, Oakville, Ontario, a director. Mr. Clarke is a director of Gairdner & Company Limited and has been employed by that company for the past five years.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The by-laws of the Company provide that the directors shall receive such remuneration as the Board shall from time to time fix by resolution. The aggregate remuneration paid or payable by the Company to its directors and senior officers during the last completed financial year of the Company was \$148,675, and during the two months ended May 31, 1968, was \$24,200. No remuneration was paid or is payable by the Company to its directors as such for the last financial year ended on March 31, 1968 and the aggregate remuneration paid or payable to its officers as such who individually received more than \$10,000 during such year was \$130,675. It is estimated that the aggregate remuneration which will be payable by the Company during the current financial year to its directors as such will be \$4,500 and to its officers as such who individually will be entitled to receive more than \$10,000 will be \$169,800.

The Company instituted a contributory pension plan with the London Life Insurance Company on January 1, 1965 for all employees, the cost to the Company of which is charged to current operations. Messrs. Wienstein, Weinstein and Marco do not participate in such plan. The cost to the Company of its contributions to such plan for the financial year ended March 31, 1968 was \$2,941.83. No other pension or retirement benefits are payable by the Company to or on behalf of the directors and senior officers of the Company, except under the Quebec Pension Plan.

PENDING LEGAL PROCEEDINGS

The Company is the defendant in an action instituted in the Superior Court of the Province of Quebec for the District of Montreal by Ajel Holdings Inc., in which damages in the amount of \$80,025.62 are claimed in connection with an alleged offer to lease. The action is being contested. In the opinion of Messrs. Gamaroff, Fenster, Kandestin & Gelfand, counsel for the Company, the result of the litigation should not be unfavourable to the Company, and in the event of an unfavourable decision, the damages should be substantially less than the amount claimed. In the opinion of management, no other pending legal proceeding is material.

MATERIAL CONTRACTS

Except for contracts entered into in the ordinary course of business, the only contracts entered into by the Company within the two years prior to the date of this prospectus, are the following:

1. The underwriting agreement referred to under the heading "Plan of Distribution."
2. Lease of supermarket premises municipally known as 4171 Amiens, City of Montreal North, from Alexander Mayers, as lessor, for a period of 25 years commencing October 1, 1966 at an annual rental of \$35,000 plus 1½% of annual gross sales in excess of \$2,300,000.
3. Lease of supermarket premises municipally known as 1310 Labelle Blvd., Laval, from Bareli Realty Company, as lessor, for a period of 25 years commencing May 1, 1967 at an annual rental of \$48,000 plus 1½% of annual gross sales in excess of \$3,200,000.
4. Lease of premises municipally known as 1310 Labelle Blvd., Laval, from Mesdames Wienstein, Weinstein and Marco, as lessors, for a period of 25 years commencing August 17, 1967 at an annual rental of \$15,600. Such premises provide additional parking area for the premises referred to in item 3 above.
5. Lease of supermarket premises municipally known as 599 Taschereau Blvd., Greenfield Park, from Mackayville Realities Limited for a period of 25 years commencing December 1, 1967 at an annual rental of \$45,000 plus 1½% of annual gross sales in excess of \$3,000,000.
6. Sub-lease by the Company of premises municipally known as 5055 Courtrai Street, Montreal, to Maso Import Ltd. for a period of 4 years and 11 months, commencing October 1, 1967, at an annual rental of \$21,400.
7. A commitment to lease supermarket premises at Sherbrooke and St. Jean Baptiste Streets, Pointe aux Trembles, at an approximate rental of \$45,000 per annum plus 1½% of gross sales in excess of \$3,000,000.

Copies of the foregoing contracts may be inspected at the head office of the Company, 10550 Parkway Boulevard, Ville d'Anjou, Quebec, during ordinary business hours during the course of primary distribution of the securities offered hereby and for a period of 30 days thereafter.

INTEREST OF-MANAGEMENT AND OTHERS IN MATERIAL TRANSACTIONS

Mesdames Wienstein, Weinstein and Marco, the wives of directors and senior officers of the Company, are the owners of premises municipally known as 10550 Parkway Boulevard, Ville d'Anjou, Quebec, where the head office and warehouse of the Company are located. Mesdames Wienstein, Weinstein and Marco have leased the said premises to the Company for the period commencing January 1, 1965 and ending April 30, 1990, at a rental of \$60,000 per annum for the first five years, the rental increasing by \$6,000 per annum for each five years expired thereafter. Furthermore the Company is responsible for payment of all municipal and school taxes, insurance and lessor's and lessee's repairs relating to these premises. In addition, Mesdames Wienstein, Weinstein and Marco are the owners of premises municipally known as 1310 Labelle Blvd., Laval, which they lease to the Company for additional parking space used in conjunction with the supermarket operation of the Company at the same address. Reference is made to Item 4 appearing under the heading "Material Contracts". Other than as aforesaid, no director has any interest in any property acquired by the Company within the preceding three years, or proposed to be acquired by the Company.

Messrs. Gordon C. Watt and William A. Clarke, directors of the Company, are both directors of Gairdner & Company Limited and, as such, are interested in the underwriting, issuance and sale of the Shares offered hereby.

BIOGRAPHICAL DATA

MARCHÉ UNION INC. MANAGEMENT TEAM

54.

age

HYMAN WIENSTEIN -- President and a Director -- Mr. Wienstein's

entire career has been in the food industry, beginning with several

small independent grocery stores, and progressing to executive-

supervisory positions with a major grocery chain. In 1942 he

purchased a small independent store, The Royal George, which he

successfully operated for seven years. This business was sold and

Mr. Wienstein then purchased Maplewood Provision which he

operated until 1950 when Marché Union Reg'd, the predecessor of

Marché Union Inc., was formed. In 1958 Marché Union Inc. was

incorporated and Mr. Wienstein has been active as President since

that time.

55.

age

HYMAN WEINSTEIN -- Executive Vice President and a Director

(no relation to the President) -- Mr. Weinstein has over thirty years'

experience in grocery retailing. His career began in his father's

fruit store. Later he joined a major grocery chain as a produce

clerk, and progressed through various positions to that of store

manager which he held for 12 years. He then left to open his own

grocery store in the Maritimes and returned to Montreal to join a

partnership in Marché Union Reg'd in 1950.

age 48, 1959
SAUL MARCO -- First Vice President and a Director -- Like
Mr. Weinstein, Mr. Marco began his career in the retail grocery
and fruit business in his father's fruit and grocery store. He later
opened a variety fruit store which he operated for eight years and
then entered into a partnership with his brother in Maplewood
Provision which they operated for six years. When this business
was sold, he opened his own business under the name of Marché
Demetelin, a grocery, meat and fruit store. In 1959 he joined
Marché Union as a partner.

age NORMAN BERNSTEIN -- General Manager, Vice President of
Store Operations and a Director -- Mr. Bernstein graduated from
the Bernard M. Baruch School of Business and Public Administration
(City College of New York) with a B.B.A. degree in 1958. He joined
the company in 1963.

age GERALD WASSERMAN -- Vice President of Finance --
Mr. Wasserman has recently joined the company after spending ten
years in the wholesale and retail levels of the food business. He
graduated from McGill University in Commerce in 1958, and is a
member of the Quebec Institute of Chartered Accountants.

July, 1968

Marché Union Inc.
10550 Parkway Blvd.
Montreal 5, Quebec

Fact Sheet

- Founded in 1950 as Marché Union Reg'd. by partners Hyman Wienstein and Hyman Weinstein (no relation to each other -- note difference in spelling).
- Succeeded by Marché Union Inc. , incorporated as a Quebec company in 1958.
- Mr. Hyman Wienstein became President and Mr. Hyman Weinstein Executive Vice President. They were joined in 1959 by Mr. Saul Marco as Vice President.
- All three men have many years of experience in the food retailing business, mainly in and around the city of Montreal. They are supported by a strong management and merchandising team.
- The Company operates 14 medium sized supermarkets in the Greater Montreal area.
- The Company has approximately 700 employees.
- With the exception of the first store that has operated since the inception of the predecessor partnership in 1950, all stores have been opened following incorporation in 1958.
- The Company retails a complete line of groceries, meats, baked goods, fresh produce and non-food items.
- Store locations and merchandising policies are geared mainly to the French-Canadian segment of Montreal although immediate plans are under way to enter predominantly English-speaking areas of Montreal. *what change*
- Significant services to customers and marketing techniques employed by the Company to cater to its special public are:
 - a) delivery service -- at a minimum charge to cover its cost.
 - b) premium stamps on customer purchases.
 - c) larger than average portions of pre-packaged items such as meats and fresh produce to accommodate larger than average family units.

- Larger sized pre-packaging results in economies in purchase, storage, packaging and handling costs that are passed along to the customer.
- As well as nationally advertised products, the company sells numerous items under the "Union" label which is its own private brand name. The "Union" brand was introduced two years ago and now covers approximately 14 items including coffee, cheese, eggs, bread. It is the company's intention to introduce a selection of canned goods bearing the "Union" label.
- A 65,000 sq. ft. warehouse, built in 1965 can readily service 50% more Marché Union supermarkets as are now in operation. In addition, there is sufficient land on the warehouse site to provide expansion when required.
- The warehouse contains facilities for grocery warehousing, cold storage, deep freeze and dairy cooler. It is serviced by rail and truck.
- Supermarkets, warehouse and head office are operated as leased premises on mainly long term leases. The company has not invested in real estate.
- No dividends have been paid since the inception of the Company in order that all earnings could be used to improve and expand the business.
- Each year since its inception the Company has shown increased sales and profits.

Fiscal year ended:

	<u>Mar. 31</u> <u>1968</u>	<u>Apr. 1</u> <u>1967</u>	<u>Apr. 2</u> <u>1966</u>	<u>Apr. 3</u> <u>1965</u>	<u>Apr. 4</u> <u>1964</u>
Sales	\$25,210,389	\$18,718,073	\$15,913,156	\$12,309,560	\$10,182,421
Net Earnings	\$ 383,022	\$ 254,638	\$ 181,519	\$ 105,712	\$ 96,070

- Construction has commenced on the 15th store location in its chain, which supermarket is scheduled for opening in September, 1968.
- Other sites are currently under consideration for immediate and future expansion.
- Through an underwriting agreement with Gairdner & Company Limited, the Company has offered 250,000 common shares without par value to the public at an offering price of \$6.75 per share.

Marché Union Stores

Metropolitan Montreal

0 5



Whse	10550 Parkway Blvd. Ville d'Anjou
Store No. 1	1330 Mount Royal St. E. Montreal
Store No. 2	3295 Masson St. East Montreal
Store No. 3	7068 St. Hubert St. Montreal
Store No. 4	1670 Mount Royal St. East Montreal
Store No. 5	3333 Bélanger St. E. Montreal
Store No. 6	6680 Sherbrooke St. East Montreal
Store No. 7	1313 Chambly Road Ville Jacques-Cartier
Store No. 8	8965 Blvd. St. Michel Ville St. Michel
Store No. 9	381 Laurentide Blvd. PtV
Store No. 10	4490 Jean Talon East Montreal
Store No. 11	755 Bélanger East Montreal
Store No. 12	4171 Amiens St. Montreal North
Store No. 13	1310 Labelle Blvd. City of Laval
Store No. 14	599 Taschereau Blvd. Greenfield Park
Store No. 15	Sherbrooke St. East Pointe aux Trembles
(under construction)	

imited
onto, Ontario
4438

FOR RELEASE JULY 18, 1968

R. T. Smylie

On behalf of:

MARCHÉ UNION INC.
10550 Parkway Blvd.
Ville D'Anjou
Montreal 5, Quebec

Hyman Wienstein, president, 352 - 9910

MARCHÉ UNION MAKES FIRST PUBLIC OFFERING

MONTREAL, July 18, 1968 -- The first public offering of shares of
Marché Union Inc. of Montreal has been underwritten by Gairdner
& Company Limited.

The offering consists of 250,000 no par value common shares
at an issue price of \$6.75 per share.

Marché Union Inc. operates a chain of 14 distinctively
designed retail food markets in Montreal that handles, in addition to
nationally advertised lines, its own private brand products under the
"Union" label.

It operates a self-supporting delivery service for customers
and its marketing policy includes the pre-packaging of meats in larger-
than-average individual quantities to cater to the shopping needs of
larger family units. The resultant savings are passed along to
customers.

The company leases all of its properties. Its head office
and warehouse was built in 1965 on 180,000 sq. ft. of land in central
Montreal and is served by rail and truck. The warehouse covers
approximately 65,000 sq. ft. and is capable of serving seven more
supermarkets than the company now has. It contains computerized
facilities to aid in grocery storage and distribution, as well as a



Investor Relations Canada Limited
43 Eglinton Ave. East, Toronto, Ontario
Hilda Wilson, 481 - 4438

FOR RELEASE JULY 18, 1968

On behalf of:

MARCHÉ UNION INC.
10550 Parkway Blvd.
Ville D'Anjou
Montreal 5, Quebec
Hyman Wienstein, president, 352 - 9910

MARCHÉ UNION MAKES FIRST PUBLIC OFFERING

MONTREAL, July 18, 1968 -- The first public offering of shares of Marché Union Inc. of Montreal has been underwritten by Gairdner & Company Limited.

The offering consists of 250,000 no par value common shares at an issue price of \$6.75 per share.

Marché Union Inc. operates a chain of 14 distinctively designed retail food markets in Montreal that handles, in addition to nationally advertised lines, its own private brand products under the "Union" label.

It operates a self-supporting delivery service for customers and its marketing policy includes the pre-packaging of meats in larger-than-average individual quantities to cater to the shopping needs of larger family units. The resultant savings are passed along to customers.

The company leases all of its properties. Its head office and warehouse was built in 1965 on 180,000 sq. ft. of land in central Montreal and is served by rail and truck. The warehouse covers approximately 65,000 sq. ft. and is capable of serving seven more supermarkets than the company now has. It contains computerized facilities to aid in grocery storage and distribution, as well as a

palletized system of handling and mechanical loading and unloading devices.

when The company has approximately 700 employees. It was founded as Marché Union Reg'd. by partners Hyman Wienstein and Hyman Weinstein (not related to each other -- note difference in spelling). The company was incorporated as Marché Union Inc. in Quebec in 1958 with Mr. Wienstein as president and Mr. Weinstein as executive vice-president. They were joined in 1959 by Saul Marco as vice-president. All three men have many years' experience in the food retailing business in Montreal. *what?*

Sales of the company have grown from \$10 million in 1964 to \$25 million in the year ended March 31, 1968, and net earnings from \$96,000 to \$383,000 in the same period.

The company expects to open its 15th store in Montreal in September.

PRINCIPAL HOLDERS OF SECURITIES

The following table lists each shareholder who is known to have owned more than 10% of the outstanding Shares of the Company at the date hereof:

	Type of Ownership	Number of Shares owned	Percentage of class	
HYMAN WIENSTEIN, 4710 Circle Road, Montreal, Quebec	Record and beneficial	229,808 163,140	33.14	21.94
HYMAN WEINSTEIN, 55 Albion Road, Hampstead, Quebec	Record and beneficial	229,806 163,140	33.14	21.94
SAUL MARCO, 74 Downshire Road, Hampstead, Quebec	Record and beneficial	229,806 163,140 693,420 489,420	33.14 99.42	21.94 65.82

After the sale to Gairdner & Company Limited of the 66,668 Shares, 66,666 Shares and 66,666 Shares by Messrs. Wienstein, Weinstein and Marco, respectively, and of the 50,000 Shares by the Company referred to under the heading "Plan of Distribution", Messrs. Wienstein, Weinstein and Marco will each beneficially own 163,140 Shares or 21.94% of the outstanding shares.

At the date hereof, the directors and senior officers of the Company, as a group, beneficially owned, directly or indirectly, 693,420 Shares of the Company, being all the outstanding Shares.

AUDITORS, TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The auditors of the Company are Messrs. Richter, Usher & Vineberg, 1245 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec.

The Canada Trust Company at the Cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver, is the transfer agent and registrar for the Shares of the Company.

DIVIDEND RECORD

As a result of the directors' policy of financing corporate expansion through retained earnings, the Company has never paid dividends on its Shares.

USE OF PROCEEDS TO ISSUER

The net proceeds from the sale of 50,000 of the Shares offered by this prospectus, amounting to \$312,500 before deducting \$10,000 being the Company's estimated share of the expenses of the issue, will be used by the Company to retire any demand bank loans that may be outstanding at the time the Company receives such net proceeds and the balance will be used to augment the working capital of the Company.

The additional 200,000 shares of the Company offered hereby are being purchased from shareholders of the Company and consequently no part of the proceeds from the sale of such shares will accrue to the Company.

DESCRIPTION OF SHARES

The Company has only one class of Shares, which have no nominal or par value, and the holders thereof are entitled to one vote at all meetings of the shareholders of the Company for each share held. The holders are entitled to such dividends as the directors may from time to time declare, and share equally share for share on liquidation or distribution. No pre-emptive rights are attached to the said Shares.

MARCHÉ UNION INC.

BALANCE SHEET AND PRO FORMA BALANCE SHEET

as at March 31, 1968

ASSETS			
		Balance Sheet	Pro Forma Balance Sheet (Note 1)
CURRENT			
Cash and short term deposits.....	\$	870,040	\$1,124,589
Accounts receivable.....		53,098	53,098
Advances to directors.....		12,049	—
Merchandise inventories, valued at the lower of cost or net realizable value..		1,575,565	1,575,565
Prepaid expenses.....		12,658	12,658
		<u>2,523,410</u>	<u>2,765,910</u>
FIXED (Note 2)			
Furniture, fixtures and equipment, at cost.....		2,348,997	2,348,997
Accumulated depreciation.....		1,032,655	1,032,655
		<u>1,316,342</u>	<u>1,316,342</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance.....		21,332	21,332
		<u>1,337,674</u>	<u>1,337,674</u>
OTHER			
Special refundable corporation tax.....		16,556	16,556
		<u>\$3,877,640</u>	<u>\$4,120,140</u>
LIABILITIES			
CURRENT			
Bank loan (Note 3).....	\$	60,000	\$ —
Accounts payable and accrued expenses.....		1,582,222	1,582,222
Income taxes payable.....		373,117	373,117
Current maturity of term bank loan.....		84,000	84,000
		<u>2,099,339</u>	<u>2,039,339</u>
TERM DEBT (Note 3)			
Term bank loan, repayable by monthly instalments of \$7,000 each.....		229,000	229,000
Current maturity.....		84,000	84,000
		<u>145,000</u>	<u>145,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES (Note 4).....		<u>124,800</u>	<u>124,800</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY			
CAPITAL STOCK (Note 5)			
Balance Sheet.....		346,710	—
Pro forma balance sheet.....		—	659,210
EARNINGS RETAINED IN THE BUSINESS.....		<u>1,161,791</u>	<u>1,151,791</u>
		<u>1,508,501</u>	<u>1,811,001</u>
		<u>\$3,877,640</u>	<u>\$4,120,140</u>

Approved on behalf of the Board:

(Signed) S.W. KOCH, Director

(Signed) N. BERNSTEIN, Director

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

MARCHÉ UNION INC.

STATEMENT OF EARNINGS

for the five years ended March 31, 1968

	Fiscal Year Ended				
	March 31, 1968	April 1, 1967	April 2, 1966	April 3, 1965	April 4, 1964
SALES.....	\$25,210,389	\$18,718,073	\$15,913,156	\$12,309,560	\$10,182,421
Cost of goods sold, store operating and general administrative expenses exclu- sive of depreciation, amortization and interest.....	24,160,936	17,999,043	15,364,615	11,949,401	9,871,601
	<u>1,049,453</u>	<u>719,030</u>	<u>548,541</u>	<u>360,159</u>	<u>310,820</u>
Depreciation and amortization.....	231,734	185,060	168,573	140,513	112,588
Interest—term debt.....	12,519	12,305	6,488	7,576	7,981
—other	12,178	11,780	16,041	6,421	11,356
	<u>256,431</u>	<u>209,145</u>	<u>191,102</u>	<u>154,510</u>	<u>131,925</u>
INCOME FROM OPERATIONS.....	793,022	509,885	357,439	205,649	178,895
Provision for income taxes (Note 4)..	410,000	255,247	175,920	99,937	82,825
NET EARNINGS.....	<u>\$ 383,022</u>	<u>\$ 254,638</u>	<u>\$ 181,519</u>	<u>\$ 105,712</u>	<u>\$ 96,070</u>

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the five years ended March 31, 1968

	Fiscal Year Ended				
	March 31, 1968	April 1, 1967	April 2, 1966	April 3, 1965	April 4, 1964
Balance at beginning of the year.....	\$ 783,819	\$529,181	\$347,662	\$241,950	\$145,880
Net earnings for the year.....	383,022	254,638	181,519	105,712	96,070
Sundry investment written off.....	(5,050)	—	—	—	—
BALANCE AT END OF THE YEAR.....	<u>\$1,161,791</u>	<u>\$783,819</u>	<u>\$529,181</u>	<u>\$347,662</u>	<u>\$241,950</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

MARCHÉ UNION INC.
STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS
for the five years ended March 31, 1968

	March 31, 1968	April 1, 1967	Fiscal Year Ended April 2, 1966	April 3, 1965	April 4, 1964
FUNDS PROVIDED					
From Operations:					
Net earnings for the year	\$383,022	\$254,638	\$181,519	\$105,712	\$ 96,070
Non-cash expenses deducted in determining earnings					
Depreciation and amortization	231,734	185,060	168,573	140,513	112,588
Deferred income taxes	9,200	(1,900)	13,800	22,700	43,300
Other	—	1,787	—	—	—
	<u>623,956</u>	<u>439,585</u>	<u>363,892</u>	<u>268,925</u>	<u>251,958</u>
Proceeds from term bank loan	250,000	—	—	—	—
Other term borrowings	—	—	127,038	—	83,252
Proceeds from issue of capital stock	—	—	80,010	—	160,020
	<u>873,956</u>	<u>439,585</u>	<u>570,940</u>	<u>268,925</u>	<u>495,230</u>
FUNDS USED					
Net additions to fixed assets	455,267	235,176	262,686	319,486	426,256
Special refundable corporation tax	16,556	—	—	—	—
Retirement of term debt	178,497	69,027	38,382	29,384	58,120
Other	—	5,050	—	—	—
	<u>650,320</u>	<u>309,253</u>	<u>301,068</u>	<u>348,870</u>	<u>484,376</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	223,636	130,332	269,872	(79,945)	10,854
WORKING CAPITAL (DEFICIENCY) AT BEGINNING OF THE YEAR	200,435	70,103	(199,769)	(119,824)	(130,678)
WORKING CAPITAL (DEFICIENCY) AT END OF THE YEAR	<u>\$424,071</u>	<u>\$200,435</u>	<u>\$ 70,103</u>	<u>(\$199,769)</u>	<u>(\$119,824)</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

AUDITORS' REPORT

To the Directors
MARCHÉ UNION INC.

We have examined the balance sheet and pro forma balance sheet of Marché Union Inc. as at March 31, 1968 and the statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the five years then ended.

Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have reviewed and accepted statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the four years ended April 1, 1967 as reported upon by the previous auditor of the company.

In our opinion, the accompanying balance sheet and statements of earnings, retained earnings and source and use of funds present fairly the financial position of the company as at March 31, 1968 and the results of its operations and the changes in its working capital for the five years ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

In our opinion, the accompanying pro forma balance sheet also presents fairly the financial position of the company as at the same date, after giving effect to the changes set forth in Note 1, in accordance with generally accepted accounting principles.

Montreal,
June 3, 1968

(Signed) RICHTER, USHER & VINEBERG
Chartered Accountants

MARCHÉ UNION INC.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1—PRO FORMA TRANSACTIONS

The pro forma balance sheet gives effect as at March 31, 1968 to the following transactions and proposed transactions:

- (a) The issue of supplementary letters patent dated April 16, 1968, which provide for:
 - (i) the conversion of the 350,000 existing authorized common shares of \$1 par value into 350,000 shares without nominal or par value.
 - (ii) the subdivision of the 350,000 authorized shares without nominal or par value into 700,000 shares without nominal or par value.
 - (iii) the increase of the authorized shares without nominal or par value from 700,000 to 1,000,000 shares.
- (b) The issue and sale to underwriters of 50,000 shares for \$312,500 cash.
- (c) The retirement of the \$60,000 demand bank loan outstanding as at March 31, 1968.
- (d) The repayment by directors of advances amounting to \$12,049 as at March 31, 1968.
- (e) The payment of expenses in connection with the issue estimated at \$10,000, which have been written off against earnings retained in the business.

NOTE 2—FIXED ASSETS

Fixed assets are classified as follows:

	<u>Cost</u>	<u>Accumulated Depreciation</u>	<u>Net Book Value</u>
Furniture, fixtures and equipment	\$2,322,221	\$1,022,869	\$1,299,352
Automotive equipment	22,764	9,144	13,620
Railway siding	4,012	642	3,370
	<u>2,348,997</u>	<u>1,032,655</u>	<u>1,316,342</u>
Alterations to leased premises	40,623	19,291	21,332
	<u>\$2,389,620</u>	<u>\$1,051,946</u>	<u>\$1,337,674</u>

Annual depreciation rates adopted by the company are:

- (a) On the straight line method—
 - (i) furniture, fixtures and equipment—10%
 - (ii) railway siding—4%
 - (iii) alterations to leased premises—amortized over the term of the lease.
- (b) On the diminishing balance method—
 - (i) automotive equipment—30%

NOTE 3—BANK LOANS

The bank loans of the Company are secured by a debenture in the principal amount of \$500,000 containing a first floating charge on all assets of the Company presently owned or hereafter acquired.

NOTE 4—INCOME TAXES

- (a) As a result of having claimed for income tax purposes capital cost allowance in excess of recorded depreciation, income taxes paid for the years to 1968 have been less than provided in the financial statements. These amounts, aggregating \$124,800 and classified as Deferred Income Taxes in the balance sheet and pro forma balance sheet, will be utilized in those future periods in which capital cost allowance will be less than the depreciation recorded in the accounts.
- (b) Income taxes have been based on assessments received to date and in respect of years not yet assessed are considered adequate.

NOTE 5—CAPITAL STOCK

Balance Sheet—

Authorized:

350,000 common shares of \$1 par value

Issued:

346,710 common shares \$346,710

Pro Forma Balance Sheet—

Authorized:

1,000,000 shares without nominal or par value

Issued:

743,420 shares \$659,210

NOTE 6—LEASE COMMITMENTS

The aggregate rentals paid under property leases for the year ended March 31, 1968 amounted to \$466,200. For the previous fiscal years the rentals paid were: 1967—\$340,993; 1966—\$283,092; 1965—\$193,840; 1964—\$144,129. In the five year period the number of supermarkets increased from 9 to 14. The aggregate minimum annual rentals, exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other occupancy charges, in subsequent years on property leases in effect at March 31, 1968 will be:

<u>Fiscal Year Ended</u>	<u>Minimum Annual Rental</u>
1969	\$460,400
1970	456,400
1971	460,400
1972	439,400
1973	423,800

The above minimum annual rentals do not include any amount for which the Company is liable for insurance premiums and lessor's repairs in respect of the premises at 10550 Parkway Boulevard, Ville d'Anjou, Quebec.

NOTE 7—CONTINGENT LIABILITIES

The company is the defendant in an action instituted against it for alleged damages in the amount of \$80,025.62. In the opinion of Counsel for the company, the result of the litigation should not be unfavourable to the company, and in the event of an unfavourable decision, the damages should be substantially less than the amount claimed.

PURCHASERS' STATUTORY RIGHTS OF WITHDRAWAL AND RESCISSION

The Securities Act, 1967 (Alberta), The Securities Act, 1966 (Ontario) and The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor or his agent not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to Sections 63 and 64 of each of The Securities Act, 1967 (Alberta) and The Securities Act, 1966 (Ontario) and to Sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) for the complete text of the provisions under which the above-mentioned rights are conferred.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution,

- (a) a purchaser has a right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities. Written notice of intention to commence an action for rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, but no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice.
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to the said Act for the complete text of the provisions under which the foregoing rights are conferred.

CERTIFICATES

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), and the regulations thereunder, by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick), by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, by the Securities Act (Quebec) and by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder.

Dated: July 10, 1968.

(Signed) H. WIENSTEIN
Chief Executive Officer

(Signed) S. W. KOCH
Chief Financial Officer

On behalf of the Board of Directors

(Signed) H. WEINSTEIN
Director

(Signed) SAUL MARCO
Director

Directors

HYMAN WIENSTEIN
HYMAN WEINSTEIN
SAUL MARCO
NORMAN BERNSTEIN

JOSEPH ADAMCZAK
S. W. KOCH
G. C. WATT
W. A. CLARKE

By his signature affixed below Hyman Wienstein has, both personally and pursuant to powers of attorney duly executed, signed this prospectus on behalf of all directors of the Company listed above.

(Signed) H. WIENSTEIN

UNDERWRITER

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), and the regulations thereunder, by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick), by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, by the Securities Act (Quebec) and by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder. In respect of matters which are not within our knowledge we have relied upon the accuracy and adequacy of the foregoing.

GAIRDNER & COMPANY LIMITED

By: (Signed) E. A. LOVELACE

The following includes the name of every person having an interest either directly or indirectly to the extent of not less than 5% in the capital of Gairdner & Company Limited: J. S. Gairdner, J. H. Hawke, G. C. Watt, J. H. Brown, F. J. McDonald, A. T. Kenner, E. A. Scott, I. K. Ferguson and R. H. Smith.

CERTIFICATS

Le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et exact de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs offertes par le présent prospectus selon les exigences de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Alberta) et les règlements en vertu de cette loi, de la partie VII de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie-Britannique) et les règlements en vertu de cette loi, de l'article 13 de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Nouveau-Brunswick), de la partie VII de la loi intitulée The Securities Act, 1966 (Ontario) et les règlements en vertu de cette loi, de la Loi des valeurs mobilières (Québec) et de la partie VIII de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) et les règlements en vertu de cette loi.

Date: le 10 juillet 1968.

(Signé) H. WIENSTEIN	Officier administratif en chef
(Signé) S. W. KOCH	Officier en chef des Finances

Au nom du Conseil d'administration

(Signé) H. WIENSTEIN	Administrateur
(Signé) SAUL MARCO	Administrateur

HYMAN WIENSTEIN	JOSEPH ADAMCZAK
HYMAN WEINSTEIN	S. W. KOCH
SAUL MARCO	G. C. WATT
NORMAN BERNSTEIN	W. A. CLARKE

En apposant sa signature ci-dessous Hyman Weinstein a signé ce prospectus en son nom personnel et au nom de tous les administrateurs de la Compagnie ci-haut mentionnés en vertu de procurations dûment faites.

(Signé) H. WIENSTEIN

SOUSCRIPTEUR A FORFAIT

Au meilleur de notre connaissance, information et croyance, le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et exact de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs offertes par le présent prospectus selon les exigences de la partie 7 de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Alberta) et les règlements en vertu de cette loi, de la partie VII de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie-Britannique) et les règlements en vertu de cette loi, de l'article 13 de la loi intitulée Securities Act (Nouveau-Brunswick), de la partie VII de la loi intitulée The Securities Act, 1966 (Ontario) et les règlements en vertu de cette loi, de la Loi des valeurs mobilières (Québec) et de la partie VIII de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) et les règlements en vertu de cette loi. Relativement aux matières qui ne sont pas de notre connaissance, nous nous en sommes rapportés aux déclarations ci-dessus.

GAIRDNER & COMPANY LIMITED

Par: (Signé) E. A. LOVEBLACE

Les noms qui suivent comprennent le nom de toutes les personnes qui ont un intérêt, direct ou indirect, d'au moins 5% du capital de Gairdner & Company Limited: J. S. Gairdner, J. H. Hawke, G. C. Watt, J. H. Brown, F. J. McDonald, A. T. Kenner, E. A. Scott, I. K. Ferguson et R. H. Smith.

DROITS STATUTAIRES DE RETRAIT ET DE RÉSILIATION DES ACHETEURS

Les lois intitulées The Securities Act, 1966 (Ontario), The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) et The Securities Act, 1967 (Alberta) prévoient que lorsqu'une valeur mobilière est offerte au public au cours d'une distribution primaire

- (a) un acheteur ne sera pas lié par un contrat pour l'achat de cette valeur si un avis écrit ou télégraphié de son intention de ne pas être ainsi lié est reçu par le vendeur ou son agent pas plus tard que minuit le deuxième jour ouvrable qui suit la date à laquelle le prospectus ou le prospectus amendé offrant cette valeur a été reçu ou est présumé avoir été reçu par lui ou son agent, et
- (b) un acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat de cette valeur, bien qu'il en soit encore le propriétaire, si le prospectus ou tout prospectus amendé offrant cette valeur comprend l'énoncé d'un fait essentiel qui n'est pas vrai ou omet d'énoncer un fait essentiel qui est nécessaire afin que les énoncés qui y sont compris n'induisent en erreur à la lumière des circonstances dans lesquelles ils sont faits, mais aucune action pour faire valoir ce droit ne peut être commencée par un acheteur plus de 90 jours après la plus tardive des deux dates suivantes, soit la date du contrat ou la date à laquelle ce prospectus ou ce prospectus amendé est reçu ou est présumé avoir été reçu par lui ou son agent.

Référence est faite aux articles 63 et 64 de chacune des lois intitulées The Securities Act, 1967 (Alberta) et The Securities Act, 1966 (Ontario) et aux articles 70 et 71 de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) pour le texte complet des dispositions en vertu desquelles les droits ci-hauts sont accordés.

Les articles 61 et 62 de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie Britannique) prévoient essentiellement que, si une valeur mobilière est offerte au public au cours d'une distribution primaire,

- (a) un acheteur a le droit de résilier un contrat en vue de l'achat d'une valeur mobilière, lorsqu'il en est encore propriétaire, si une copie du dernier prospectus, ainsi que des états financiers, des rapports et des sommaires de rapports se rapportant à ces valeurs mobilières, tels que produits à la commission des valeurs mobilières de la Colombie Britannique, n'a pas été livrée à cet acheteur ou son agent avant la livraison à l'un ou à l'autre d'une confirmation écrite de la vente de ces valeurs mobilières. Un avis écrit de son intention d'instituer une action pour résiliation doit être signifié à la personne qui a convenu de vendre dans les 60 jours de la date de livraison de la confirmation écrite, mais aucune action ne peut être commencée après l'expiration des trois mois de la date de signification de cet avis; et

- (b) un acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat d'une telle valeur mobilière, lorsqu'il en est encore propriétaire, si le prospectus ou tout prospectus amendé offrant cette valeur mobilière contient un énoncé d'un fait matériel qui n'est pas vrai ou omet d'énoncer un fait matériel nécessaire afin que les énoncés qui y sont compris n'induisent en erreur à la lumière des circonstances dans lesquelles ils sont faits, mais aucune action pour faire valoir ce droit ne peut être commencée par un acheteur plus de 90 jours après la plus tardive des deux dates suivantes, soit la date de ce contrat ou la date à laquelle ce prospectus ou prospectus amendé est reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent.

Référence est faite à cette loi pour le texte complet des dispositions en vertu desquelles les droits précités sont accordés.

NOTE 4—IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

- (a) Le montant des impôts sur le revenu versé jusqu'en 1968 a été moins élevé que celui qui paraissait aux états financiers étant donné qu'on a demandé une allocation du coût en capital aux fins de l'impôt sur le revenu excédant le montant de l'amortissement inscrit aux livres. Ce montant, s'élevant à \$124,800, a été porté au poste "Impôts sur le revenu reportés" du bilan et du bilan pro forma et sera utilisé au cours des années subséquentes où l'allocation du coût en capital sera moins élevée que l'amortissement inscrit aux livres.
- (b) Les impôts sur le revenu ont été déterminés selon les cotisations reçues à date et sont considérés comme étant appropriés pour les exercices qui n'ont pas encore été cotisés.

NOTE 5—CAPITAL-ACTIONS

Bilan	
Autorisé:	
350,000 actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$1	
Emis:	
346,710 actions ordinaires	\$346,710
Bilan pro forma	
Autorisé:	
1,000,000 d'actions, sans valeur nominale ou au pair	
Emis:	
743,240 actions	\$659,210

NOTE 6—BAUX

Le montant total versé sur les propriétés louées pour l'exercice terminé le 31 mars 1968 se chiffrent par \$466,200. Pour les exercices financiers antérieurs, les loyers versés étaient comme suit: 1967—\$340,993; 1966—\$283,092; 1965—\$193,840; 1964—\$144,129. Au cours des cinq années le nombre de supermarchés a augmenté de 9 à 14. Le montant total annuel moyen des loyers concernant les baux en vigueur au 31 mars 1968, exclusion faite des montants supplémentaires fondés sur le pourcentage des ventes, des taxes et d'autres frais d'occupation, s'établira comme suit pour les années subséquentes:

Exercice financier terminé en	Montant annuel moyen
1969	\$460,400
1970	456,400
1971	460,400
1972	439,400
1973	423,800

Les montants annuels moyens des loyers ci-dessus mentionnés ne comprennent pas tout montant dont la Compagnie est responsable pour les primes d'assurance et les réparations dont un locateur est responsable relativement aux locaux situés au 10,550, boulevard Parkway, Ville d'Anjou, Québec.

NOTE 7—PASSIF EVENTUEL

La compagnie est la défenderesse dans un procès qui lui a été intenté pour de prétendus dommages au montant de \$80,025. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, l'issue des litiges devrait être favorable à la compagnie mais dans le cas contraire, les dommages s'élèveraient à un montant moindre que celui qui est exigé.

MARCHE UNION INC.

NOTES SE RAPPORTANT AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1—TRANSACTIONS PARAISANT AU BILAN PRO FORMA

Le bilan pro forma met en vigueur au 31 mars 1968 les transactions conclues et les transactions prévues qui suivent:

(a) L'émission de lettres patentes supplémentaires en date du 16 avril 1968 qui prévoient:

(i) la conversion de 350,000 actions ordinaires du capital autorisé, à une valeur au pair de \$1 chacune, en 350,000 actions, sans valeur nominale ou au pair;

(ii) le fractionnement de 350,000 actions, sans valeur nominale ou au pair, du capital autorisé en 700,000 actions, sans valeur nominale ou au pair;

(iii) l'augmentation du capital autorisé de 700,000 actions, sans valeur nominale ou au pair à 1,000,000 d'actions.

(b) L'émission de 50,000 actions et la vente de ces dernières à des souscripteurs à forfait en contrepartie de \$312,500 en espèces.

(c) Le remboursement de l'emprunt bancaire à demande de \$60,000, en cours au 31 mars 1968.

(d) Le remboursement d'avances faites aux administrateurs se chiffrant par \$12,049 au 31 mars 1968.

(e) Le paiement des dépenses se rapportant à l'émission évaluées à \$10,000; ces dépenses ont été imputées aux bénéfices réinvestis dans l'entreprise.

NOTE 2—IMMOBILISATIONS

Les immobilisations se composent de ce qui suit:

	Amortisse- ment accumulé	Coût
Mobilier, accessoires et matériel.....	\$1,022,869	\$2,322,221
Véhicules automobiles.....	9,144	22,764
Voie d'évitement.....	642	4,012
Améliorations locatives.....	1,032,655	2,348,997
	19,291	40,623
	\$1,051,946	\$2,389,620
	21,332	
	1,316,342	
	3,370	
	\$1,299,352	
	13,620	
	1,316,342	
	21,332	
	\$1,337,674	

Les taux d'amortissement qui ont été adoptés par la compagnie, sont:

(a) D'après la méthode de l'amortissement constant:

(i) mobilier, accessoires et matériel: 10%

(ii) voie d'évitement: 4%

(iii) améliorations locatives: amorties sur la durée du bail.

(b) D'après la méthode de l'amortissement décroissant à taux constant:

(i) véhicules automobiles: 30%

NOTE 3—EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires de la Compagnie sont garantis par une débiteure d'une valeur nominale de \$500,000 et constituent un premier privilège sur tous les actifs présentement en possession de la Compagnie et sur ceux qu'elle acquerra par la suite.

MARCHE UNION INC.

ETAT DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

pour les cinq exercices terminés le 31 mars 1968

Exercices terminés	le 31 mars 1968	le 1er avril 1967	le 2 avril 1966	le 3 avril 1965	le 4 avril 1964
PROVENANCE DES FONDs					
Exploitation :					
Bénéfice net pour l'exercice.....	\$383,022	\$254,638	\$181,519	\$105,712	\$ 96,070
Dépenses ne requérant pas de déboursés, déduites lors de l'établissement du bénéfice					
Amortissement.....	231,734	185,060	168,573	140,513	112,588
Impôts sur le revenu reportés.....	9,200	(1,900)	13,800	22,700	43,300
Diverses dépenses.....	—	1,787	—	—	—
Produit de l'emprunt bancaire à moyen terme.....	623,956	439,585	363,892	268,925	251,958
Produit d'une émission d'actions.....	250,000	—	—	—	—
Divers emprunts à terme.....	—	—	127,038	—	83,252
Produit d'une émission d'actions.....	—	—	80,010	—	160,020
Produit d'une émission d'actions.....	873,956	439,585	570,940	268,925	495,230

UTILISATION DES FONDs

Montant net des immobilisations additionnelles.....	455,267	235,176	262,686	319,486	426,256
Impôt spécial sur le revenu des compagnies, à recouvrer.....	16,556	—	—	—	—
Remboursement de la dette à moyen terme.....	178,497	69,027	38,382	29,384	58,120
Autres.....	—	5,050	—	—	—
Augmentation (diminution) du fonds de roulement.....	650,320	309,253	301,068	348,870	484,376
Fonds de roulement (déficit) au début de l'exercice.....	223,636	130,332	269,872	(79,945)	10,854
Fonds de roulement (déficit) à la fin de l'exercice.....	200,435	70,103	(199,769)	(119,824)	(130,678)
Les notes ci-annexées font partie intégrale de ces états financiers.	\$424,071	\$200,435	\$ 70,103	(\$199,769)	(\$119,824)

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux administrateurs,
MARCHE UNION INC.

Nous avons examiné le bilan et le bilan pro forma du Marché Union Inc. au 31 mars 1968 et les états des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour les cinq exercices terminés à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Nous avons revu et accepté les états des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour les quatre exercices terminés le 1er avril 1967 comme le vérificateur précédent de la compagnie en avait fait rapport.

A notre avis, le bilan, les états des bénéfices, des bénéfices réinvestis et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1968 et les résultats de ses opérations et des variations du fonds de roulement pour les cinq exercices terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière au cours de tous les exercices.

En outre, le bilan pro forma présente équitablement la situation financière de la compagnie à cette même date, après avoir effectué les changements établis à la note 1 et en conformité avec les principes comptables généralement reconnus.

Montréal,
le 3 juin 1968

(Signé) RICHTER, Usher & VINEBERG
Comptables agréés

MARCHE UNION INC.

ETAT DES BENEFICES

pour les cinq exercices terminés le 31 mars 1968

	le 31 mars 1968	le 1er avril 1967	le 2 avril 1966	le 3 avril 1965	le 4 avril 1964
VENTES.....	\$25,210,389	\$18,718,073	\$15,913,156	\$12,309,560	\$10,182,421
Coût des ventes, frais d'exploitation des magasins et frais généraux d'ad- ministration, exclusion faite de l'amor- tissement et de l'intérêt	24,160,936	17,999,043	15,364,615	11,949,401	9,871,601
	1,049,453	719,030	548,541	360,159	310,820
Amortissement.....	231,734	185,060	168,573	140,513	112,588
Intérêt sur la dette à moyen terme.....	12,519	12,305	6,488	7,576	7,981
Divers intérêts.....	12,178	11,780	16,041	6,421	11,356
	256,431	209,145	191,102	154,510	131,925
REVENU D'EXPLOITATION.....	793,022	509,885	357,439	205,649	178,895
Provision pour impôts sur le revenu (note 4).....	410,000	255,247	175,920	99,937	82,825
BENEFICE NET.....	\$ 383,022	\$ 254,638	\$ 181,519	\$ 105,712	\$ 96,070

Exercices terminés

ETAT DES BENEFICES REINVESTIS

pour les cinq exercices terminés le 31 mars 1968

	le 31 mars 1968	le 1er avril 1967	le 2 avril 1966	le 3 avril 1965	le 4 avril 1964
Solde au début des exercices.....	\$ 783,819	\$529,181	\$347,662	\$241,950	\$145,880
Bénéfice net pour les exercices.....	383,022	254,638	181,519	105,712	96,070
Radiation de divers placements.....	(5,050)	—	—	—	—
SOLDE A LA FIN DES EXERCICES.....	\$1,161,791	\$783,819	\$529,181	\$347,662	\$241,950

Exercices terminés

MARCHE UNION INC. BILAN ET BILAN PRO FORMA au 31 mars 1968

ACTIF			
	Bilan	Bilan pro forma (note 1)	
DISPONIBILITES			
Dépôts en espèces et à court terme.....	\$ 870,040	\$ 1,124,589	
Comptes à recevoir.....	53,098	53,098	
Avances aux administrateurs.....	12,049	—	
Stock de marchandises, évalué au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation.....	1,575,565	1,575,565	
Frais payés d'avance.....	12,658	12,658	
IMMOBILISATIONS (note 2)			
Mobilier, accessoires et matériel, au coût.....	2,348,997	2,348,997	
Amortissement accumulé.....	1,032,655	1,032,655	
Améliorations locatives, solde non amorti.....	1,316,342	1,316,342	
DIVERS			
Impôt spécial sur le revenu des compagnies, à recouvrer.....	16,556	16,556	
PASSIF			
EXIGIBILITES			
Emprunt bancaire (note 3).....	\$ 60,000	\$ —	
Comptes à payer et dépenses courues.....	1,582,222	1,582,222	
Impôt sur le revenu à payer.....	373,117	373,117	
Partie de l'emprunt bancaire à moyen terme.....	84,000	84,000	
DETTA A TERME (note 3)			
Emprunt bancaire à moyen terme, à rembourser par versements mensuels de \$7,000.....	229,000	229,000	
Partie exigible à court terme.....	84,000	84,000	
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTEES (note 4).....	124,800	124,800	
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
CAPITAL-ACTIONS (note 5)			
Bilan.....	346,710	—	
Bilan pro forma.....	—	659,210	
BENEFICES REINVESTIS DANS L'ENTREPRISE.....	1,161,791	1,151,791	
	1,508,501	1,811,001	
	\$3,877,640	\$4,120,140	

Approuvé au nom du conseil,

(Signé) S.W. KOCH un administrateur, (Signé) N. BERNSTEIN un administrateur,

Les notes ci-annexées font partie intégrale de ces états financiers.

PRINCIPAUX DÉTENTEURS DE TITRES

La table qui suit indique chaque actionnaire connu comme étant propriétaire de plus de 10% des actions en cours de la Compagnie à la date des présentes:

Centre de propriétaire	Nombre d'actions détenues	Pourcentage de classe
HYMAN WIENSTEIN, 4710, chemin Circle, Montréal, (Québec)	229,808	33.14
HYMAN WIENSTEIN, 55, chemin Albion, Hampstead, (Québec)	229,806	33.14
SAUL MARCO, 74, chemin Devonshire, Hampstead, (Québec)	229,806	33.14

Après la vente à Gairdner & Company Limited des 66,668 actions, des 66,666 actions et des 66,666 actions par M.M. Wienstein, Wienstein et Marco respectivement et des 50,000 actions par la Compagnie dont il est fait mention sous la rubrique "Mode de distribution", M.M. Wienstein, Wienstein et Marco seront chacun propriétaires bénéficiaires de 163,140 actions ou 21.94% des actions en cours.

A la date des présentes, les administrateurs et les officiers supérieurs de la Compagnie, comme groupe, étaient propriétaires bénéficiaires, directement ou indirectement, de 693,420 actions de la Compagnie, soit toutes les actions en cours.

VÉRIFICATEURS, AGENT DE TRANSFERTS ET REGISTRAIRE

Les vérificateurs de la Compagnie sont M.M. Richter, Usher & Vineberg, 1245, rue Sherbrooke ouest, Montréal, Québec.

The Canada Trust Company dans les villes de Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver est l'agent de transfert et le registraire des actions de la Compagnie.

DIVIDENDES

En conséquence de la politique des administrateurs de financer le développement de la Compagnie au moyen des bénéfices réinvestis, la Compagnie n'a jamais payé de dividendes sur ses actions.

EMPLOI DU PRODUIT REVENANT AUX ÉMETTEURS

Le produit net de la vente de 50,000 des actions offertes par le présent prospectus s'élevant à \$312,500 avant déduction des \$10,000 qui est la part estimative des dépenses de l'émission payable par la Compagnie sera employé par la Compagnie pour rembourser les prêts bancaires à demande qui pourraient être en cours au moment où la Compagnie recevra ce produit net et le solde sera employé pour augmenter le fonds de roulement de la Compagnie.

Les autres 200,000 actions de la Compagnie offertes par les présentes sont achetées des actionnaires de la Compagnie et, en conséquence, aucune partie du produit de la vente de ces actions ne reviendra à la Compagnie.

DESCRIPTION DES ACTIONS

La Compagnie a seulement une classe d'actions qui n'ont aucune valeur nominale ou au pair et les détenteurs de ces actions ont droit à un vote par action détenue à toutes les assemblées des actionnaires de la Compagnie. Les détenteurs ont droit aux dividendes que les administrateurs peuvent déclarer de temps à autre et partagent également action pour action lors de toute liquidation ou de toute distribution. Aucun droit de préemption n'est attaché auxdites actions.

POURSUITES JUDICIAIRES EN INSTANCE

La Compagnie est la défenderesse dans une action intentée par Ajel Holdings Inc. à la Cour supérieure de la province de Québec pour le district de Montréal dans laquelle des dommages s'élevant à \$80,025.62 sont réclamés relativement à une prétendue offre de location. L'action est contestée. De l'avis de Mes. Gameroff, Fenster, Kandestin & Gelland, les conseillers juridiques de la Compagnie, le résultat de cette poursuite ne désavantagera pas la Compagnie et advenant une décision défavorable, les dommages devraient être considérablement moindres que le montant réclamé. De l'avis de la direction, aucune autre poursuite judiciaire en instance n'aura de répercussions importantes.

CONTRATS ESSENTIELS

Exception faite des contrats passés dans le cours ordinaire des affaires, les seuls contrats que la Compagnie a signés au cours des deux ans précédant la date du présent prospectus sont les suivants:

1. Le contrat de souscription à forfait dont il est fait mention sous la rubrique "Méthode de distribution". Le bail des locaux du supermarché portant le numéro civique 4171, rue Amiens, Ville de Montréal-Nord, d'Alexander Mayers, à titre de bailleur, pour une période de 25 ans à compter du 1er octobre 1966, moyennant un loyer annuel de \$35,000 plus 1½% des ventes annuelles brutes dépassant \$2,300,000.
3. Le bail des locaux du supermarché portant le numéro civique 1310, boulevard Labelle, Laval, de Bareil Realty Company, à titre de bailleur, pour une période de 25 ans à compter du 1er mai 1967, moyennant un loyer annuel de \$48,000 plus 1½% des ventes annuelles brutes dépassant \$3,200,000.
4. Le bail des locaux portant le numéro civique 1310, boulevard Labelle, Laval, de Mesdames Wiensstein, Wiensstein et Marcovitz, à titre de bailleuses, pour une période de 25 ans à compter du 17 août 1967, moyennant un loyer annuel de \$15,600. Ces locaux comportent un parc de stationnement supplémentaire pour les locaux dont il est fait mention au paragraphe 3 ci-dessus.
5. Le bail des locaux du supermarché portant le numéro civique 599, boulevard Taschereau, Greenfield Park, de Mackayville Realities Limited, pour une période de 25 ans à compter du 1er décembre 1967, moyennant un loyer annuel de \$45,000 plus 1½% des ventes annuelles brutes dépassant \$3,000,000.
6. Le sous-bail par la Compagnie de locaux portant le numéro civique 5055, rue Courtrai, Montréal, à Maso Import Ltd. pour une période de 4 ans et 11 mois à compter du 1er octobre 1967, moyennant un loyer annuel de \$21,400.
7. Un engagement de louer des locaux d'un supermarché au coin des rues Sherbrooke et St-Jean-Baptiste, Pointe aux Trembles, moyennant un loyer annuel d'environ \$45,000 plus 1½% des ventes annuelles brutes dépassant \$3,000,000.

On peut prendre connaissance des copies de contrats qui précèdent au siège social de la Compagnie, 10,550, boulevard Parkway, Ville d'Anjou (Québec), pendant les heures ordinaires d'affaires au cours de la première distribution des titres offerts par le présent prospectus et pendant une période de 30 jours par la suite.

INTÉRÊTS DE LA DIRECTION ET D'AUTRES DANS DES TRANSACTIONS IMPORTANTES

Mesdames Wiensstein, Wiensstein et Marco, épouses des administrateurs et des officiers supérieurs de la Compagnie, sont propriétaires des locaux portant le numéro civique 10,550, boulevard Parkway, Ville d'Anjou, Québec, où sont situés le siège social et l'entrepôt de la Compagnie. Mesdames Wiensstein, Wiensstein et Marco ont loué lesdits locaux à la Compagnie pour la période commençant le premier janvier 1965 et se terminant le 30 avril 1990, moyennant un loyer de \$60,000 par année au cours des cinq premières années, le loyer augmentant de \$6,000 par année par période de cinq ans expirant par la suite. De plus, la Compagnie est responsable du paiement de toutes les taxes municipales et scolaires, des primes d'assurance et des réparations se rapportant auxdits locaux dont le locateur et le locataire sont responsables. De plus, Mesdames Wiensstein, Wiensstein et Marco sont propriétaires des locaux portant le numéro civique 1310, boulevard Labelle, Laval, qu'elles ont loué à la Compagnie comme espace de stationnement supplémentaire utilisé par rapport à l'exploitation du supermarché de la Compagnie, situé à la même adresse. On se réfère à l'article 4 qui figure sous la rubrique "Contrats essentiels". Sauf les personnes mentionnées précédemment, aucun administrateur n'a des intérêts dans des biens acquis par la Compagnie au cours des trois ans qui précèdent ni que la Compagnie se propose d'acquérir.

MM. Gordon C. Watt et William A. Clarke, administrateurs de la Compagnie, sont tous deux administrateurs de Cairdner & Company Limited et, en cette qualité, sont intéressés à la souscription, à l'émission et à la vente des actions offertes par le présent prospectus.

MODE DE DISTRIBUTION

En vertu d'un contrat daté du 8 juillet 1968, la Compagnie a consenti à vendre 50,000 actions du capital de la Compagnie à \$6.25 l'action et M.M. Hyman Weinstein, Hyman Weinstein et Saul Marco ont consenti à vendre 66,668 actions, 66,666 actions et 66,666 actions, respectivement, du capital de la Compagnie à \$6.25 l'action et Gairdner & Company Limited a consenti à acheter lesdites 250,000 actions offertes par le présent prospectus sur livraison des certificats représentant lesdites actions, vers le 25 juillet 1968 et par ce contrat, Gairdner & Company Limited a consenti à offrir ces actions au public à \$6.75 l'action sous réserve des conditions énoncées dans ledit contrat.

ADMINISTRATEURS ET OFFICIERS

Le nom, le principal emploi et l'adresse du domicile des administrateurs et des officiers de la Compagnie sont ainsi qu'il suit:

HYMAN WIENSTEIN, 4710, chemin Circle, Montréal (Québec), président et administrateur.
M. Wienstein est président de la Compagnie depuis les cinq dernières années.
HYMAN WEINSTEIN, 55, chemin Albion, Hampstead (Québec), vice-président exécutif et administrateur. M. Weinstein est vice-président exécutif de la Compagnie depuis les cinq dernières années.

SAUL MARCO, 74, chemin Downshire, Hampstead (Québec), premier vice-président et administrateur. M. Marco est premier vice-président de la Compagnie depuis les cinq dernières années.
NORMAN BERNSTEIN, 4, place Harland, Hampstead (Québec), directeur général, vice-président de l'exploitation des magasins et administrateur. M. Bernstein est au service de la Compagnie depuis les cinq dernières années comme directeur de l'exploitation des magasins.

JOSEPH ADAMCZAK, 5860, rue Thierry, St-Léonard (Québec), vice-président, section de la mise en marché des viandes et administrateur. M. Adamczak est au service de la Compagnie depuis les cinq dernières années comme préposé à la mise en marché des viandes.

SAMUEL WILLIAM KOCH, 5761, Cote St-Luc, Hampstead (Québec), secrétaire-trésorier et administrateur. M. Koch pratique comme comptable agréé depuis les cinq dernières années, au cours de laquelle période jusqu'à l'exercice terminé le premier avril 1967, il était le vérificateur de la Compagnie.

GORDON CRAWFORD WATT, 125, avenue Astoria, Pointe Claire (Québec), administrateur. M. Watt est un vice-président et administrateur de Gairdner & Company Limited depuis les cinq dernières années.

WILLIAM ANDREW CLARKE, 1350, chemin Hillhurst, Oakville (Ontario), administrateur. M. Clarke est administrateur de Gairdner & Company Limited et est au service de cette compagnie depuis les cinq dernières années.

REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES OFFICIERS SUPERIEURS

Les règlements de la Compagnie prévoient que les administrateurs recevront la rémunération que le conseil d'administration fixera de temps à autre en vertu d'une résolution. La rémunération globale payée ou payable par la Compagnie à ses administrateurs et à ses officiers supérieurs au cours de la dernière année financière terminée de la Compagnie a été de \$148,675 et au cours des deux mois terminés le 31 mai 1968, a été de \$24,200. Aucune rémunération n'a été payée ni n'est payable par la Compagnie à ses administrateurs comme tels au cours de la dernière année financière terminée le 31 mars 1968 et la rémunération payée ou payable à ses officiers comme tels, qui ont reçu individuellement plus de \$10,000 au cours de cette année, a été de \$130,675. L'on estime que la rémunération globale qui sera payable par la Compagnie au cours de l'année financière courante à ses administrateurs comme tels sera de \$4,500 et à ses officiers, comme tels, qui auront droit individuellement de recevoir plus de \$10,000, sera de \$169,800.

La Compagnie a créé pour tous ses employés un régime de retraite contributoire avec la London Life Insurance Company le 1er janvier 1965 et dont le coût est ajouté aux opérations courantes de la Compagnie. M.M. Wienstein, Weinstein et Marco ne participent pas à ce régime. La contribution de la Compagnie à ce régime pour l'année financière terminée le 31 mars 1968 a représenté un coût de \$2,941.83. Aucune autre pension ni indemnité de retraite n'est payable par la Compagnie à ses administrateurs et officiers supérieurs ou en leur nom, sauf en vertu du régime de rente du Québec.

DÉVELOPPEMENT DE LA COMPAGNIE

Depuis sa constitution en 1958, la Compagnie a continuellement développé son exploitation en ajoutant à son réseau de nouveaux et plus vastes supermarchés. Ce développement s'est effectué de façon logique et ininterrompue et a été réalisé grâce à une direction financière prudente. L'accroissement jusqu'à ce jour est en grande partie attribuable au réinvestissement des fonds provenant de l'exploitation et à certaines souscriptions en capital des principaux actionnaires de la Compagnie. Conformément à cette politique, la Compagnie a préféré ne pas payer de dividendes et a utilisé tous les bénéfices nets depuis sa constitution à l'amélioration et au développement de son exploitation.

Le bien fondé des politiques de développement et de mise en marché de la Compagnie est démontré par le fait que chaque année depuis sa constitution, la Compagnie a vu ses ventes augmenter considérablement. Au cours de cette même période, le bénéfice net de la Compagnie a aussi augmenté chaque année. Depuis l'année financière terminée le 3 avril 1965 les ventes de la Compagnie ont plus que doublé, alors que le bénéfice net de l'année financière 1968 est plus de trois fois et demie celui de l'année financière 1965.

La Compagnie est maintenant en très bonne posture pour accélérer son rythme d'accroissement. On a récemment commencé la construction d'un nouveau supermarché qui sera ouvert et exploité par la Compagnie. Conçu selon les exigences de la Compagnie et situé dans la région de Pointe-aux-Trembles qui fait partie du Grand Montréal, ce magasin sera loué par la Compagnie pour une période de 25 ans. On s'attend à ce que cette dernière addition au réseau de supermarchés de la Compagnie soit ouverte au public en septembre 1968. La Compagnie fait en même temps l'évaluation d'autres terrains comme emplacements futurs possibles de supermarchés Marché Union. Tous ces terrains seront minutieusement évalués et la Compagnie s'attend d'établir au moins trois nouveaux supermarchés au cours de la présente année financière. Avec l'aide de ses conseillers techniques, la Compagnie travaille aussi à un programme conçu pour trouver d'autres emplacements convenables pour continuer à progresser, et surtout des emplacements dans la partie ouest du Grand Montréal.

DIRECTION

La direction est présidée par M. Hyman Wiensstein, président de la Compagnie. M. Wiensstein était l'un des associés de Marché Union Reg'd., devancier de la Compagnie, qui a commencé à faire des affaires en 1950. La plus grande partie de la vie active de M. Wiensstein a été consacrée à diverses phases de la mise en marché des denrées dans la région de Montréal. M. Hyman Wiensstein, vice-président exécutif (aucune parenté avec le président) a quelques trente années d'expérience dans la vente au détail d'épiceries et s'est associé au président de la Compagnie en 1950 pour former Marché Union Reg'd. M. Saul Marco, premier vice-président, a aussi consacré plusieurs années au commerce de détail d'épiceries. Il s'est associé à la Compagnie en 1959, un an environ après sa constitution. M. Wiensstein et M. Wiensstein, ayant pris l'initiative de créer la Compagnie, peuvent avoir été considérés les promoteurs de la Compagnie.

Les trois officiers supérieurs sont secondés par un personnel de direction compétent qui, pour la plupart, possèdent une vaste expérience dans l'industrie alimentaire. La politique de la Compagnie a été de recruter autant que possible le personnel de la direction dans les rangs de la Compagnie plutôt que de sources extérieures. Environ 775 personnes sont au service de la Compagnie, y compris le personnel embauché au besoin à temps partiel.

CAPITALISATION

Prêts bancaires (garantis) (1)	Autorisé	En cours au 31 mars 1968	En cours au 31 mai 1968	En cours lorsque le financement sera complet
Sur demande.....	—	\$ 60,000	Nil	Nil
A terme.....	—	229,000	\$215,000	\$201,000
Actions sans valeur nominale ou au pair.....	1,000,000	693,420 actions(2)	639,420 actions(2)	743,420 actions
	d'actions	(\$346,710)	(\$346,710)	(\$659,210)

(1) Les prêts bancaires de la Compagnie sont garantis par une débiteure d'une valeur nominale de \$500,000 comportant une première charge flottante sur tous les actifs de la Compagnie dont elle est actuellement propriétaire ou qu'elle acquerra par la suite. En date du 31 mars 1968, les prêts bancaires de la Compagnie étaient garantis par la garantie écrite de M.M. Wiensstein, Weinstein et Marco, administrateurs et officiers de la Compagnie. A compter du 31 mai 1968, les banquiers de la Compagnie ont libéré les administrateurs et les officiers de leur garantie.

(2) Après avoir donné effet à une subdivision des actions sur une base de 2 pour 1 et un changement de la valeur au pair à sans valeur nominale ou au pair qui ont eu lieu le 16 avril 1968.

(3) On se réfère à la note 6 aux états financiers qui font partie du présent prospectus au sujet des obligations en vertu de baux de la Compagnie.

LA COMPAGNIE

Marché Union Inc. (ci-après appelée la "Compagnie") a été constituée par lettres patentes émises le 19 mars 1958 en vertu des lois de la province de Québec. La Compagnie a reçu des lettres patentes supplémentaires en date du 13 février 1962 et du 16 avril 1968 respectivement, aux termes desquelles elle subdivisait ses actions émises et non émises sur une base de deux actions pour une, changeait ses actions de la valeur au pair de \$1 chacune en des actions sans valeur nominale ou au pair et augmentait le capital par la création de 300,000 actions supplémentaires.

La Compagnie a été constituée pour succéder à une société qui était antérieurement exploitée depuis 1950 sous la raison sociale de Marché Union Reg'd. L'adresse postale du siège social de la Compagnie est 10,550, boulevard Parkway, Montréal 5, Québec. La Compagnie exploite un réseau de supermarchés de grandeur moyenne qui sont tous situés dans le Grand Montréal.

Au moment de sa constitution en 1958, la Compagnie a acquis un magasin de produits alimentaires, petit mais prospère de la société devancière. Depuis ce temps, la Compagnie s'est développée au point qu'elle ouvrait récemment son quatorzième supermarché. A mesure qu'elle ouvrait d'autres magasins, elle agrandissait chaque magasin individuel ce qui lui a permis d'offrir une grande variété de denrées au public ainsi que des marchandises non comestibles choisies.

EXPLOITATION DE LA COMPAGNIE

La Compagnie vend au détail une gamme complète d'épicerie, de viandes, de pâtisseries et de produits agricoles. La politique de la Compagnie est d'offrir de la viande en plus grande quantité individuelle que le font la plupart des supermarchés à succursales. La diminution des frais d'achat, d'entreposage, d'emballage et de manutention qui en résulte permet de faire bénéficier ses clients d'importantes économies. La politique particulière de mise en marché a grandement contribué au progrès ininterrompu de la Compagnie en attirant une bonne clientèle. En plus des produits annoncés à l'échelle nationale, la Compagnie vend de nombreux articles sous le nom "Union" qui est sa propre marque. Tous les produits vendus sous l'étiquette "Union" sont minutieusement choisis quant à la qualité et à la valeur avant que la Compagnie ne permette l'usage de son étiquette.

Comme avantage supplémentaire, la Compagnie offre à ses clients un service de livraison à domicile des marchandises achetées de n'importe quel magasin de la Compagnie. Pour faire la livraison la Compagnie demande une somme minimale suffisante pour défrayer une partie du coût de tous ses véhicules de livraison et du temps de ses chauffeurs.

INSTALLATIONS DE LA COMPAGNIE

Les plus nouveaux magasins de la Compagnie sont conçus d'après ses propres plans et devis standards et bénéficient des dernières techniques de mise en marché des denrées. La Compagnie s'en est toujours tenue à sa politique d'établir ses magasins dans des centres commerciaux établis et très passants ou dans de nouveaux centres commerciaux où le Marché Union est en vue.

En 1965, la Compagnie a aménagé son siège social et son entrepôt dans de nouveaux locaux alors conçus et construits pour son propre usage. L'entrepôt à l'épreuve du feu, construit en béton armé, en brique et en acier occupe environ 65,000 pieds carrés et peut desservir environ 50% plus de supermarchés que la Compagnie exploite actuellement. Il contient des installations pour l'entreposage d'épicerie, l'entreposage frigorifique pour les produits agricoles, un congélateur pour les viandes et un refroidisseur pour les produits laitiers. Il bénéficie d'un service de voies ferrées, d'un service de camions et de l'espace de stationnement. Le système à cliquet d'entreposage, les appareils mécaniques de chargement et de déchargement, le contrôle d'inventaire par ordinateur assurent l'approvisionnement prompt et efficace des magasins. L'entrepôt loge de plus le service d'art et d'imprimerie de la Compagnie qui s'occupe de l'étalage et du matériel publicitaire intérieurs de tous ses magasins.

L'entrepôt est construit sur un terrain d'une superficie d'environ 180,000 pieds carrés, ce qui permettra de l'agrandir au besoin. Il est situé dans le centre de Ville d'Anjou, qui fait partie du Grand Montréal et l'accès en est facile et permet d'approvisionner rapidement les magasins de la Compagnie dans toutes les directions.

Afin d'utiliser ses fonds le plus efficacement possible, la Compagnie a toujours eu comme politique de ne pas investir dans des biens immobiliers. En conséquence, tous les magasins, le siège social et l'entrepôt sont loués à bail. Tous les baux, sauf quatre, n'expirent pas avant une période de treize à vingt-quatre ans. La Compagnie ne prévoit aucune difficulté pour renouveler les quatre baux qui expireront à différentes dates au cours des cinq prochaines années.

TABLE DES MATIÈRES

La Compagnie.....	3
Exploitation de la Compagnie.....	3
Installations de la Compagnie.....	3
Développement de la Compagnie.....	4
Direction.....	4
Capitalisation.....	4
Mode de distribution.....	5
Administrateurs et officiers.....	5
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs.....	5
Poursuites judiciaires en instance.....	6
Contrats essentiels.....	6
Intérêts de la direction et d'autres dans des transactions importantes.....	6
Principaux détenteurs de titres.....	7
Vérificateurs, agent de transfert et registraire.....	7
Dividendes.....	7
Emploi du produit revenant à l'émetteur.....	7
Description des actions.....	7
Bilan et bilan pro forma.....	8
Etats des bénéfices et des bénéfices réinvestis.....	9
Etat de la provenance et de l'utilisation des fonds.....	10
Rapport des vérificateurs.....	10
Notes se rapportant aux états financiers.....	11
Droits statutaires de retrait et de résiliation des acheteurs.....	13
Certificats.....	14

PAGE

Aucune commission de valeurs mobilières ou organisme similaire au Canada ne s'est de quelque façon prononcé sur la valeur des titres offerts en vertu des présentes et toute déclaration à l'effet contraire constitue une infraction. Ces titres ne sont offerts par le présent prospectus que dans les juridictions où ces titres peuvent légalement être offerts.

Emission en cours et supplémentaire

Marché Union Inc.
(Constituée en vertu des lois du Québec)

250,000 actions

(sans valeur nominale ou au pair)

Des 250,000 actions offertes par les présentes, 200,000 actions sont en cours et seront achetées des actionnaires actuels de la Compagnie dont le nom figure à la page 7 des présentes sous la rubrique "Principaux détenteurs de titres" et la Compagnie ne recevra aucune partie du prix d'achat de ces 200,000 actions.

	Prix au public	Escompte de souscription	Produit revenant à la Compagnie (1)	Produit revenant aux actionnaires-vendeurs (1)
Par action.....	\$6.75	\$.50	\$6.25	\$6.25
Total.....	\$1,687,500	\$125,000	\$312,500	\$1,250,000

(1) Avant de déduire les dépenses qu'on estime ne pas dépasser \$25,000 et qui sont payables dans la proportion d'environ \$15,000 par les actionnaires-vendeurs et d'environ \$10,000 par la Compagnie.

Il n'y a aucun marché pour les actions offertes par le présent prospectus et le prix de ces actions a été déterminé aux termes de négociations entre le souscripteur à forfait, la Compagnie et les actionnaires-vendeurs.

De l'avis des conseillers juridiques, les actions constitueront des placements dans lesquels les compagnies d'assurance, enregistrées sous la troisième partie de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques peuvent, en vertu de ladite loi, mais sans avoir à se prévaloir des dispositions du paragraphe (4) de son article 63, placer leurs fonds.

Nous offrons, pour notre compte, ces actions sous réserve de leur vente antérieure, de leur réception et de notre acceptation et sous réserve de l'approbation de toutes les questions légales en notre nom par M.M. Fraser, Beatty, Tucker, McIntosh & Stewart de Toronto et au nom de la Compagnie et au nom des actionnaires-vendeurs par M.M. Cameroff, Fenster, Kandestin & Gelfand et M.M. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renaut de Montréal et nos conseillers juridiques se feront à leur opinion quant aux questions ayant trait à la loi du Québec et à certaines autres questions.

Nous recevrons les souscriptions, à titre réductible, en nous réservant le droit de les refuser en totalité ou en partie et aussi de clore la souscription en tout temps sans préavis. Il est prévu que les certificats d'actions en forme définitive seront disponibles pour livraison à Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver vers le 25 juillet 1968.

Gairdner & Company Limited
Box 53, Toronto-Dominion Centre
Toronto

Calgary Charlottetown Edmonton Halifax Hamilton Hong Kong
Kentville Kingston Kitchener London Moncton Montreal New York
Ottawa Quebec St. Catharines Vancouver Windsor Winnipeg

le 10 juillet 1968